全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资理财赢家系列　张 兵/编著

# 彼得·林奇教你学投资

## 最易懂好学的成功投资指南

本书将告诉你彼得·林奇是如何从一个普通人到亿万富翁；
将告诉你彼得·林奇的投资理念、
投资准则、投资策略、投资经验、选股秘诀及成功投资需要注意的问题。

ZUIYIDONGHAOXUEDECHENGGONG
TOUZIZHINAN

只要用心对股票做一点点研究，
普通投资者也能成为股票投资专家，并且在选股方面的成绩能像华尔街的专家一样出色。



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
理想藏书55188

# 彼得·林奇教你学投资

## 最易懂好学的成功投资指南

本书将告诉你彼得·林奇是如何从一个普通人到亿万富翁；
将告诉你彼得·林奇的投资理念、
投资准则、投资策略、投资经验、选股秘诀及成功投资需要注意的问题。

张 兵/编著

F837.125
ZB

ZUIYID... CHENGGONG ...AN

只要用心对股票做一点点研究，
普通投资者也能成为股票投资专家，并且在选股方面的成绩能像华尔街的专家一样出色。



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
www.55188.com
理想藏书55188

图书在版编目（CIP）数据

彼得·林奇教你学投资：最易懂好学的成功投资指南/张兵编著．—北京：经济管理出版社，2008.5
ISBN 978-7-5096-0227-0

Ⅰ．彼… Ⅱ．张… Ⅲ．股票—证券投资—经验—美国 Ⅳ．F837.125

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2008）第 049464 号

出版发行：经济管理出版社
北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 11 层
电话：(010)51915602　　邮编：100038

印刷：北京晨旭印刷厂　　经销：新华书店

选题策划：勇　生　　责任编辑：勇　生　张瑞军
技术编辑：杨国强　　责任校对：郭红生

720mm×1000mm/16　　12.25 印张　　183 千字
2008 年 5 月第 1 版　　2008 年 5 月第 1 次印刷
印数：1— 6000 册　　定价：26.00 元
书号：ISBN 978-7-5096-0227-0/F·223

·版权所有　翻印必究·
凡购本社图书，如有印装错误，由本社读者服务部负责调换。联系地址：北京阜外月坛北小街 2 号
电话：(010)68022974　　邮编：100836

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 目 录

**第 1 章　林奇的投资生涯 / 1**

第一节　林奇是财富的化身 / 1

- 他在投资界就像乔丹之于篮球 / 1
- 刻有“彼得·林奇”烙印的投资策略 / 3
- 投资回报率一度高达 2500% / 4

第二节　从普通人到亿万富翁 / 6

- 高尔夫球场学炒股 / 6
- 第一次投资大获全胜 / 7
- 股票就是你如胶似漆的娇妻 / 9
- 站在股票市场第一线 / 10
- 从普通人到亿万富翁 / 12

第三节　股圣是如何练成的 / 13

- 没有天生的投资家 / 13
- 成功的秘诀 1——勤奋 / 15
- 成功的秘诀 2——抢占先机 / 16
- 成功的秘诀 3——常识投资法 / 18

**第 2 章　“神”“圣”的较量**

——彼得·林奇与巴菲特的投资比较 / 23

第一节　“股神”巴菲特生平及其投资理念 / 23

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二节 “股神”巴菲特的投资策略 / 27
- 集中投资 / 27
- 长期投资 / 28
- 投资易于了解的企业 / 29
- 青睐中小企业 / 30

第三节 “股神”巴菲特的投资原则 / 32
- 企业分析 / 32
- 经营模式 / 32
- 财务状况 / 33
- 市场评估 / 33

第四节 “股圣”林奇与巴菲特的相同之处 / 33
第五节 “股圣”林奇与巴菲特不同的投资风格 / 36
第六节 “股圣”林奇与巴菲特的选股准则 / 38
第七节 “股圣”林奇的“巴菲特式”操作 / 42
- 以重仓股代替集中投资 / 42
- 重仓股反败为胜的神话 / 43

第八节 从“股圣”林奇的角度看巴菲特 / 46

**第 3 章 林奇的投资经验 / 51**

第一节 林奇教你玩儿转股票 / 51
- 投资成功的关键 / 51
- 深入研究财务报表 / 53
- 把握买入与卖出的最佳时机 / 55
- 盲目投资带来的风险 / 57
- 公司规模与股价涨幅的关系 / 60

第二节 林奇划分 6 类公司股票 / 62
- 快速增长型公司股票 / 63
- 缓慢增长型公司股票 / 65

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



• 稳定增长型公司股票 / 67
• 隐蔽资产型公司股票 / 68
• 周期型公司股票 / 70
• 困境反转型公司股票 / 72
• 各类型公司股票相互转换 / 74
• 对待不同类型股票采取不同策略 / 76
第三节 林奇独门选股秘籍 / 78
• 不买热门股，只选冷门股 / 78
• 躲开高增长不稳定行业，重视低增长行业 / 79
• 躲开高科技企业，重视低技术企业 / 80
• 不选多元化经营企业，重视单一化经营企业 / 81
• 不选高竞争企业，只选低竞争企业 / 82
• 不要盲目听信公司内部消息，观察内部员工购买行为 / 82
第四节 选择完美公司股票的 13 个依据 / 83
第五节 成功投资需注意的要点 / 99
• 慎买市盈率高的股票 / 99
• 选择购入股票的最佳时机 / 100
• 投资组合：集中为主、分散为辅 / 101
• 购买股票前：清楚优势何在 / 102
• 持股原则：长期投资胜过短期投资 / 102
第六节 成功投资六“不要”/ 103
• 不要轻信专家建议 / 104
• 不要迷信数据分析 / 104
• 不要迷信投资天赋 / 104
• 不盲从大流，抵制热门股的诱惑 / 105
• 不要“养”得太多而管不过来 / 105
• 不要听到下跌就吓得魂不附体 / 106

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第七节　林奇的投资理念 / 106

- 业余投资者比专家还出色 / 106
- 没有好的股票，只有好的价格 / 107
- 中小规模企业更具升值潜力 / 108
- 可怕之时，正是赚钱时机 / 108

第八节　林奇的投资准则 / 109

- 购买自己熟悉的股票——不熟悉的道路让人迷失方向 / 109
- 多做调查研究——找到关键点，“打蛇要打七寸” / 110
- 进行长期投资——寻找伟大的公司，并长期持有 / 111

第九节　彼得·林奇的投资策略 / 112

- 冲在最前面——找到上涨 10 倍的大牛股 / 112
- 扬长避短——“专家”说得天花乱坠也没有意义 / 112
- 见风使舵——经常淘汰和更换手中股票 / 113
- 须鲸投资法——有效避免精英股的流失 / 114
- 理性投资——不以吵闹的股市预测为依据 / 114

第十节　寻找 10 倍股 / 116

- 10 倍股就在你身边 / 116
- 溃疡药背后隐藏的 10 倍股 / 119
- 投资自己熟悉的行业 / 120
- 利用自身优势寻找 10 倍股 / 121

第 4 章　林奇投资法的中国式应用 / 125

第一节　林奇的中国式基金投资法 / 125

- 股票基金能让投资者获高额回报 / 126
- 投资债券类基金收益不佳 / 127
- 搞清投资的基金属于哪种类型 / 127
- 基金的持续收益是制胜关键 / 128
- 投资组合中需融合不同风格 / 129

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



• 对表现不佳的基金追加投资 / 130
• 增加投资时可考虑行业基金 / 130
第二节 在中国股市体会彼得·林奇 / 131
• 中国股市的前世今生 / 131
• 中国股市投资前的两个决策 / 133
• 中国股市需要林奇式的长期投资 / 134
• 中国股市也有长线股 / 137
• 中长线投资者如何判断企业的生命周期 / 140
• 中国股市的大势所趋 / 142
• “长期持股”在中国要灵活应用 / 145
• 中国股市与美国股市的对比 / 147
• 常识选股法在中国也有用武之地 / 149

第 5 章 林奇的投资忠告 / 153

第一节 投资之前，先照镜子 / 154
• 我有固定的房产吗 / 155
• 我将来是否需要足够的金钱 / 158
• 我是否具有成功投资人的素质 / 159
第二节 别指望股市预测 / 162
• 没有人准确预测过股市 / 162
• 玛雅神话中的灾难趣闻 / 164
• 买股信号是找到自己喜欢的公司 / 165
• 从鸡尾酒会观看股市发展阶段 / 167
第三节 个人投资的优势 / 169
• 从身边小事中发现投资机会 / 169
• 寻找低价的优质股 / 170
• 将喜好与投资结合在一起 / 170
• 中国个人投资者的优势 / 172

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四节　成功投资必备的信条 / 174
- 选股就像养孩子 / 174
- 下跌也是好机会 / 175
- 买对股票，时间就站在你这边 / 175

第五节　5 种错误的股市传言 / 176
第六节　林奇建议追踪的 3 类股票 / 177
第七节　应对股市暴跌，林奇教你几招 / 179
第八节　林奇赠你 66 条黄金规则 / 181

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第1章 林奇的投资生涯

## 第一节 林奇是财富的化身

### ● 他在投资界就像乔丹之于篮球

彼得·林奇是人类史上最伟大的投资人之一，他对投资界的贡献就像乔丹之于篮球，他说的话是所有股民的金科玉律，他手上的基金是有史以来最赚钱的，由此他被誉为最富传奇色彩的“超级巨星”，在全世界股民眼中，他无疑就是财富的化身！

在他的时代，他所掌握的基金是人们渴望得到的生钱机器，平均年复利报酬率高达29%，有史以来的最高。如果我们在他就任麦哲伦基金经理人的第一天起，投资1000美元于该基金，到1990年取出，将变成28万美元。13年增值28倍，这是平民变富翁的奇迹。他曾说过的话，被股民奉为必须记住的经典，连巴菲特都拿来在股东大会上引用。

彼得·林奇出生于平民之家，就读于波士顿大学期间，周末去当高尔夫球童勤工俭学。高尔夫球场一向是风云人物的聚集地，林奇利用这个机会，接触到了股票市场的初期知识，对资本运作开始产生浓厚的兴趣，积累了非

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



常多的投资观点。当时，富达国际基金刚于 1963 年创立，两年后，更名为麦哲伦基金，美国的基金投资市场，开始由初创进入高速发展的阶段。1969 年，大学毕业并且服完兵役的林奇进入富达，做证券分析师，起初他关注金属、化工和纺织等行业股票，希望在此大展身手。

美国股市在 1972~1974 年出现了自 1929 年股灾以来最严重的一次大崩盘，麦哲伦基金损失巨大，资产金额大幅缩水，减少近四成。公司不得不将旗下两家基金（麦哲伦与埃塞克斯）合二为一，以规避风险，重整旗鼓。这次无奈的合并，给了林奇一次重大的人生机遇。1974 年，他任富达公司研究部经理，进入了投资委员会，接触到了证券市场最前沿。富达公司开始陆续扩展包装、钢铁、化学、铝业等部门新业务，林奇奔走在第一线，走访各种公司，总结信息情报，确认最有前途的投资领域。在这个过程中，他把自己的种种想法和判断进行实践验证，为下一步的实施打下了基础。3 年后，林奇终于被任命为麦哲伦基金经理，直接面对竞争激烈的市场，有了大展身手的广阔平台。机遇总是与挑战并存，当时的富达公司有成百上千这样的经理人，相互之间的竞争是实力的比拼，更是头脑与思维的角力。虽然经过股市崩盘的打击，公司的基金额只有 2200 万美元，可以说百废待兴。然而对于林奇来讲，却意味着这是一个可以放手施展的舞台。在他上任的 13 年间，他创造了众多传奇的故事。他的许多策略成为脍炙人口的投资法宝。

林奇刚上任就开始忙着换股，将前任的股票替换，以自己选择的股票取而代之，并变现偿付投资者的赎回。这就是他最负盛名的高换手率。他出任基金经理的头 4 年，第一年换手率高达 343%，之后 3 年为 300%。在他手中，麦哲伦基金不断翻来转去，变幻莫测，成为流传极广的传奇。参照当时公司的情况，林奇采取这种进攻性的策略，也是不得已而为之，因为面临熊市，共同基金被股民抛弃，麦哲伦基金已经连续四年对新客户封闭，基金规模缩水了 1/3，情况相当窘迫。林奇认为，只有“不断地寻找更好的股票，来换掉我已经选中的股票”，才能以最快的速度解决麦哲伦基金的危机。最稳妥安全的战略也许是步步为营，先求生存再求发展，但林奇的第一步战略却是直接转入反攻。在林奇看来，“安全”的另一面，又何尝不是“保守”？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## • 刻有“彼得·林奇”烙印的投资策略

高换手率让林奇大获成功，成功的背后也留有些许遗憾。很多股票在林奇快速卖出后，走势却比替代的新股票更加强劲。当然，世间从来没有完美的事物。林奇自嘲说：“我拔掉了鲜花，去浇灌杂草。”这句话一时风靡股票市场，成为无数失意者自我总结时争相引用的名言。乃至巴菲特都给他打电话，希望可以在给股东做年报时引用此语。这说明林奇的感慨其实是股票业内普遍存在的现象。买卖股票是一种赌博，赌博就有输赢和遗憾。林奇也曾说：“投资股票就是赌博”。

林奇还创造了常识投资法，从日常生活中进行信息收集，帮助自己进行判断。再根据自己的常识判断，来对股市进行投资。这是基于普通人的投资角度进行的考虑，是一种大众化的投资策略，为人所称道。林奇本人，也非常擅长从日常生活的细节中得到各种信息，并做出商机判断。比如 1971 年，他根据妻子买的一件新俏的紧身衣，马上敏感地意识到这里面蕴藏着巨大商机，当机立断地组织麦哲伦公司买下了这家服装公司的股票，不久，该股票翻了六倍。

林奇在 1979 年的基金年报中，着重关注了五大类别公司：处于低谷的周期性公司，前景正改善的公司，中小成长型公司，高收益及红利不断增长的公司，被市场忽视或资产价值被低估的公司。而且在前一年，他已主张减少大量的制造业股票，如汽车工业、飞机制造业和铁路、化工、能源业等。林奇认为新的热点股票将是金融、娱乐、消费品工业、保险、宾馆和租赁业。由于麦哲伦基金有权购买任何资产，在公司支持下，林奇的计划得到了充分的实施。这些决定反映了林奇同时具备超前的投资眼光。

除此之外，林奇还非常重视向同行获取有价值的信息。在基金的封闭期内，他每年要访问几十家公司总部，参加地区性投资会，邀请上百家公司到富达举行会谈，共进午餐。他每月都要和主要行业集团的代表人物交流一次，从中得到最新的市场动向，了解对方的观点。他通过投资家联盟交换思

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



想获得教益，这个丰富的信息源为林奇的决策提供了全面的参考。

他心态平和，冷静镇定，股市在他眼中只是一种游戏的平台。在很多人看来，没有“周末焦虑症”的林奇甚至不像一个股市中人。正因为他身上具备这么多优秀的素质，从不懈怠，每天都在学习思考，并创造了一套刻有“彼得·林奇”烙印的投资策略，才取得了如此巨大的成功，为公司获得了骄人的业绩。到了 1981 年，他出任经理人的短短四年后，基金总资产额增长为 5000 万美元，麦哲伦基金与塞拉姆基金开始向大众重新公开发行。这其中，一代股圣彼得·林奇功不可没。

目前，彼得·林奇居住在波士顿，是富达公司的副主席，富达基金托管人董事会成员之一。他于 1977~1990 年间担任美国麦哲伦基金经理人的职务，在任 13 年间，该基金的管理资产翻了 700 倍，由 2000 万美元暴增至 140 亿元，投资者超过百万人，一跃成为当时全球资产管理金额最大的基金，创造了最高的投资绩效。在金融帝国华尔街，彼得·林奇已成为传奇和神话，为全球股民所崇拜。

## • 投资回报率一度高达 2500%

有人曾说：“彼得·林奇是股票投资界的魔术大师，在他手下没有不可能的奇迹。”虽略有夸张，却充分说明了林奇在全球投资界举足轻重的影响力。

作为杰出的职业股票投资人、麦哲伦一百万共同基金的创始人、华尔街股票市场的聚财巨头，他的投资回报率一度高达 2500%，这是一个后世无法企及的神话。至今，他仍是美国最高薪的受聘投资组合经理人。

1977 年，他刚接管麦哲伦基金的时候，面临的几乎是个烂摊子，举步维艰，前景渺茫。然而凭借他灵活的头脑和一系列大胆的举措，麦哲伦转危为安，并迅速扩展，股票生意蒸蒸日上，成为有史以来规模最大的共同基金，资产由 2000 万美元增加到近 90 亿美元。与此同时，麦哲伦投资的股票由 40 种增加到 1400 种。林奇本人成为华尔街投资界的新宠，名利双收。他并非白手起家，但却不亚于平地无声起波澜，借助麦哲伦这个开放的平台，建立

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



了一座庞大的金融投资帝国。

林奇本人对自己的成就也颇为得意，以“股票天使”自居。但他绝不是一个容易骄傲的人，他的人品被人称道。就像投资大师纽伯格说的，林奇、巴菲特和索罗斯一起，是我最谓之以“天才”的三位伟大的投资家，但若让我选择最完美无缺的一位，彼得·林奇是我唯一的选择。因为他的人品堪称第一，他在华尔街是神一样的人物，就像希腊神话里的大力神，没有人可以比拟。在纽伯格眼中，即便被认为是历史上最伟大的投资人，林奇依旧保持了足够的绅士风度和谦逊平和的态度。他让投资成为一门艺术，而不只是赚钱的冰冷机器。林奇获取成功的同时，也抓住了全美国人的心，吸引了人们的眼球。他使得股票投资上升到一个新的境界，就像帕瓦罗蒂的高音演唱之于音乐界的震撼。

不停的努力，并重视一切看似微不足道的细节，是他赢得如此声望的重要原因。他不间断地寻找投资机会，在各种公司之间来回奔走，带回信息，并进行细致梳理，以便找出赢利的可能热点。在他看来，如此充分理解资料，抓住至关重要的信息，并且快速行动，是保证赢取最大利益的关键。学会分析资料固然重要，但如何避免被大量的无用信息牵制精力才能从根本上提高效率。

从这一点来说，林奇与绝大多数的投资者截然不同。他在投资时并不局限于某一种股票，不会被股票本身束缚，而是以价值为出发点进行多向比较。他喜欢购进低价格收益乘数是公司增长率一半的那些股票，而对那些投资价值并不太高的股票，他有着高超的判断力。只要股价合理，任何股票都会成为他购买的对象，也会成为他迅速出手的目标。果断精明，敏感好学，从不拖泥带水，这是他成为超级投资巨星的内在因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第二节 从普通人到亿万富翁

## • 高尔夫球场学炒股

彼得·林奇生于 1944 年，他的童年生活开始是比较富裕的，父亲以前是数学教授，在波士顿大学任教，后来又成为约翰·汉考克公司最年轻的高级审计师，是当时美国社会的中产阶级，收入丰厚，而林奇也在私立学校读书，受着良好的教育。

看起来，林奇的人生似乎不会遭遇过多风雨和考验。然而在他 10 岁那年，正值壮年的父亲死于脑癌，家庭收入锐减，生活变得困难起来。为维持生计，林奇的母亲不得不去工厂找了一份辛苦的工作，而林奇也决定去做兼职，供养自己读书，并缓解家庭的压力。

成功者迈出的第一步，总是具有决定性意义。11 岁时，一次偶然的机会，他当了高尔夫球场的球童，这份较为丰厚的收入足以让他开心，但更理想的是，他从那些来打球的达官贵人口中，接触到基本的股票知识。从这时开始，林奇的人生开始悄悄发生重大的转折。

高尔夫球场像给他打开了一片新的天地，一切都是陌生的，新鲜的，令他倍感振奋。他见识到了众多活跃在美国金融界前沿的名人大亨，听着他们交流如何赚取更多的钱，如何把有限的资本生成无限的金钱，并且尽可能规避风险。每天都在接触这些，时日一久，股票投资牢牢占据了他的脑海。

后来，林奇自豪地说："如果想得到有关股票投资的教育，高尔夫球场是一个仅次于股票交易大厅的最佳场所，特别是在那些俱乐部的会员们打出一个左曲球或右曲球之后，他们会兴高采烈地吹嘘他们最近的成功投资。在一局比赛中，我也许要给出 5 个挥杆的建议，相应也能听到他们谈论的 5 个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股票投资消息。”在那样的场合，即使什么都不做，只要站在那里，尽情使用耳朵的功能，就能得到丰富的股票投资的知识。在那段时间，林奇确实受益匪浅。

即便是高尔夫球童，也需要辨别客户，这种锻炼让林奇受益颇多。高尔夫球场上的客户分为很多种：球技好，待人好，小费多的会员，这是第一等客户，深受球童欢迎，但最好的客户也是最稀少的。球技一般，小费不多不少，这是第二等客户，数量最多。球技差，待人差，给小费的时候非常吝啬，这是第三等客户，为球童们所厌恶。细想起来，这与股票市场的规律何等的相似！大鱼人人都想钓到，但却极为稀缺，需要运气与实力的最佳统一，而人们大多时间都在纠缠于波澜不惊的众多普通股票。

## • 第一次投资大获全胜

林奇的整个中学生涯都是在球场与学校之间度过的，随后他考入了波士顿学院，仍然坚持每周末去高尔夫球场兼职，次次不辍。

在大学二年级时，他在股票市场做了第一次小型投资，以每股 7 美元的价格买入了飞虎航空公司的股票。那是 1963 年，他首先对这家公司进行了充分的研究，因为飞虎航空主要做货物的航空运输，这是当时的新兴产业，林奇非常看好。后来股票果然上涨，两年的时间涨到了 32.75 美元，林奇大赚了一笔。不过，股票上涨的原因却出乎他的预料，由于越南战争，飞虎航空拿到了政府大批订单，需要运送军需物品和部队穿越太平洋，公司的赢利急剧增加。不管怎么说，林奇得到了第一只五倍股，丰厚的回报给他的生活带来了足够的支持，他用这笔钱读完了沃顿商学院的研究生。此外他还给家庭节省了不少日常花销，为自己买了一辆新车。

第一次投资，以他的大获全胜告终，无疑给了他更大的信心。他决心日后进入股票界。

股票就像彩票，他撞上了大牛股，这好像预示着好运气，使林奇相信可以上涨数倍的股市牛股确实存在，只要可以用来进行判断的信息足够丰富，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



就一定能寻找到更多的大牛股。他比喻说："第一次选股对我未来的投资生涯的影响，就像第一次恋爱对人们将来的罗曼史的影响一样的重要，我增长了信心！"

愿意做一名实践家，正是林奇取得成功的基础。当他获得 MBA 证书后被派往韩国服兵役，因为汉城尚无证券交易所，而此时美国华尔街发生了股票挤兑事件，林奇在一家糖业公司股票的投资遭受了巨大损失。这件事给林奇的打击和启发非常大，教训也非常宝贵。第一，人不在国内时，最好不要买卖股票，以避免无谓损失；第二，四平八稳的公司股票前景不佳，不值得购买。通过这件事，林奇积累了丰富的操作经验。他对自己人生的规划，已经相当明朗：一定要在金融投资领域闯出属于自己的一片天空。

林奇的机会很快就来了！

有一次，他陪富达基金公司的总裁打高尔夫球的时候，幸运地获得了人生中的第一份工作——富达公司的暑假实习生。林奇通过做好球童的工作，获得了对自己至关重要的人生机遇。他由此敲开了股票投资界的大门。

林奇在回忆这段日子的时候说："如果要面临在两种客户之间选择，一种客户球打得很糟糕但小费给得很大方；另一种客户球打得很精彩但小费给得吝啬，我会毫不犹豫地选择前者。球童工作让我强化了这一观念：做事得有钱赚。"富达公司总裁沙利文就是前者，球打得不好，但小费给得多，为人和善，易于交流。聪明的林奇通过努力拉近了和沙利文的距离。

这个世界不缺乏具备聪明头脑的人，可是成事者寥寥，因为上帝散发的机遇少得可怜。林奇懂这个道理，所以他格外珍惜这次的暑假工作。在当时，富达基金公司在金融界的地位非常重要，如同现在 AC 米兰之于欧洲足坛，张学友之于香港音乐界。富达公司是金融投资者心目中的圣堂，为人朝圣，没有一个怀揣投资梦想的人不想进富达公司工作。

一个人要实现自己的价值，只有默默无闻的努力远远不够。有句话说："千里马常有，伯乐不常有。"而富达基金公司的总裁沙利文无疑就是林奇的伯乐。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## • 股票就是你如胶似漆的娇妻

林奇记得那句名言："你的股票就是你如胶似漆的娇妻。"后来，人们也开始用这句话形容林奇的工作态度，他与股票形影不离，就像结发娇妻，与他日夜为伴，他把全部心思都扑到了股票上，有着全美国基金经理人最敬业的工作精神，但是人们不能忘记他做球童工作的点点滴滴。再传奇的人物，也是步步坚实地从小到大成长起来的。

初入富达公司的林奇从事公司的财务会计工作，也就是分析师。他并无经验，被安排撰写公司研究报告，去研究上市公司的各种信息。写报告是枯燥的，可后者让林奇眼前一亮，这是他期盼已久的实践机会。以前让他心存敬畏的基金投资行业，在他眼中变得不再神秘，因为他开始了解整个操作流程的细节，尽管他尚未跻身第一线。

林奇到全美各地调研上市公司，做了大量的细碎全面的报告，掌握了很多市场前沿第一手信息。当时富达公司正欲开拓出版方面的业务，林奇前往国际教科书公司和索格报业集团。由于航空公司的工会号召工人举行罢工，林奇只能坐汽车赶赴目的地。后来林奇对朋友开玩笑："我研究得最深入的应该是灰狗长途汽车公司了！"说明他在路上耗费了相当长的时间。

实习结束之后，林奇回商学院继续攻读研究生。由于这段丰富多彩的实习经历，林奇对课堂理论知识的实用价值产生了怀疑，股票市场理论究竟能否起到真正的帮助？商学院的课程本该帮助人们投资成功，但是现在看来，照搬书本会让失败的概率更大！虽然他在课堂上学到了大量的理论分析知识，比如统计学、高级微积分学，但他认为这些东西与亲身实践相差甚远。

林奇成功之后，许多人认为他的数学成绩一定骄人，毕竟股票投资表面看来是数字分析的游戏。但林奇否认了这点，他说："股票投资是一门艺术，而不是科学。接受了严格训练，习惯于对事物进行严格分析的人，反而会在实际投资中占有很大劣势。回过头来再看，历史和哲学比统计学更能帮助人们为投资股票做好准备。"林奇甚至认为，投资股票只需要小学四年级的数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



学知识。

他在大学中重点学习历史、心理学和政治学，还深入了解哲学、认识论、逻辑学和宗教方面的知识，这些知识丰富了他的个人修养，让他面临快速变化的股市信息形势时拥有了一个更好的心态，特别是心理素质。他判断的敏锐来源于他的博学，他的果敢勇气并不仅仅体现在对股价的判断上，而是他独一无二的人格魅力，这些都不是简单死板的课堂理论教给他的。

他讲了早期的古希腊人坐在一起争论一匹马到底有多少牙齿的故事。“难道坐在那里讨论就可以拿到答案吗？倒不如找一匹马亲自数一数！股市情况似乎就是如此，很多投资者只是习惯于坐在一间房子里努力地争论，然后望着股价报数器冥思苦想，以为这就可以得到股价上涨的结果。可是事实证明，掌握公司的实际经营情况，比这些口舌功夫更能了解真实的市场。”

经过一系列的思考，林奇决心做一名实务派，在理论和实践之间的选择，他站到了后者的一边。实践是最重要的，是最真实信息的可靠来源。他甚至认为，沃顿商学院的教授远不如富达公司的同事们做得好。“直到现在，我仍不相信那些预言家和理论家。”但同时他也承认，商学院求学的这段经历，还是有价值的，最大收获就是遇到爱妻卡罗琳。

在这位传奇人物身上，总会笼罩着一些这样或那样的神秘光环。1968 年的 5 月 11 日，星期六，林奇与卡罗琳举行了婚礼，然后去度了一周的蜜月。这一周，道琼斯指数下跌了接近 14 点，正应了“林奇向前迈步，股指就向下跌落”的戏谑说法。

## • 站在股票市场第一线

关于如何投资股票，威尔·罗杰斯曾经说过：“即使要拿出所有的积蓄，请不要赌博！最好的策略是买一些好的股票，耐心地去长期持有，等待它们的上涨，然后卖掉。如果有一只不上涨，就不要卖它。”

彼得·林奇所采取的策略，与上述建议几乎吻合。林奇 1969 年服完兵役返回美国，立即重新加盟了富达公司，成为一名证券分析师。到了 1974 年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的 6 月，他被提升为研究部经理，1977 年，林奇迎来了人生的辉煌起点。他被正式提拔为富达旗下麦哲伦基金的主管经理人。

难得的机遇同样意味着巨大的挑战。当时的麦哲伦基金生死一线，处于危难关头。基金的资产规模只有 2200 万美元，投资业务的范围也并不大，整个投资组合只有 40 只股票。尽管如此，林奇仍然有一个广阔的平台去施展自己的投资理念。

时任富达基金总裁的内德·约翰逊建议他减少手中的股票持有量，以避免当时的封闭给麦哲伦基金带来更多的风险，但是林奇最后采取的是完全相反的办法：将股票数量大量增加。

林奇在听完约翰逊的建议后，回头立马将持股数量增加到了 60 只。半年后增加到了 100 只，随后又增加到了 150 只。他每当看到前景良好却被严重低估的股票时，就迫不及待地买入。这其中，他确定了每一只股票的赢利前景，做了精密的分析。他能这么做，也得益于约翰逊对他的支持和鼓励，尽管林奇并没有听从他作为上司的建议，但约翰逊却大度地容纳了林奇在经营战略上的别出心裁。

麦哲伦基金已处于危局之中，需要林奇这样大胆出击的投资策略。只要公司能够赚钱，没有一个总裁会拒绝他的经理人采取任何策略。约翰逊只是在一旁观察着他，与他保持一定的距离，而且给予了林奇十分宽松的经营环境。

有趣的是，“林奇进步，股市下跌”的定律依旧与他形影相随。他从韩国回到美国，刚进入富达公司，股市马上直线下跌。当他从研究部经理助理提升为经理时，道琼斯指数在随后的三个月内下跌 250 点。而林奇正式出任麦哲伦基金经理时，股票指数竟然连续下跌了 5 个月之久，从 899 点下跌到 801 点。但这并不影响他在之后的 11 年内，将麦哲伦基金的总资产规模增长到 90 亿美元。有人专门对比说：“这超过了希腊每年国民生产总值的一半，从投资收益率看，麦哲伦的基金增长更是远远大于这个有着两千多年辉煌历史的国家的经济增长。”

在很多人看来，这是一个奇迹！华尔街金融界就像一个大舞台，彼得·林奇终于开始登场亮相，站到了股票市场的第一线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## • 从普通人到亿万富翁

彼得·林奇用13年的时间创造了一个神话，他从普通人变成了亿万富翁，也让别人身价倍增，同时他却是金钱的主人，是财富的驱使者，而不是奴隶。1977~1990年，他在任麦哲伦基金经理的13年，旗下管理的资产规模超过140亿美元，而他接手时不过区区的2000万美元。麦哲伦基金的经理人超过了100万人，是当时全球资产管理金额最大的基金，投资绩效也位列榜首。他在任的13年间，年平均复利报酬率高达29%，是客户最信赖的基金公司，并为他赢得了巨大的名声。

然而，就在他事业最顶峰的时刻，林奇却突然宣布退出共同基金，离开股票投资圈。他向人们发表了独具特色的离去演说："这是我希望能够避免的结局。尽管我乐于从事这份工作，但是我同时也失去了待在家里，看着孩子们成长的机会。孩子们长得真快，一周一个样。几乎每个周末都需要她们向我自我介绍，我才能认出她们来……我为孩子们做了成长记录簿，结果积了一大堆有纪念意义的记录，却没时间剪贴。"这段话充满了浓浓的亲情，对亲人的歉疚，对财富的厌倦，让华尔街天才林奇在46岁便退出了财富的江湖。

林奇是业界最为信赖和最受欢迎的操盘手，直到他退出时，依然如此。13年间，他买进过15000多种股票，很多股票不止买过一次，进进出出，换来换去，在他的高换手率策略的导演之下，麦哲伦基金的资产也像雪球一样在疯长。林奇是不管什么股票都喜欢的人，实际上他看中的并非股票本身，而是背后潜在的价值。

对很多人而言，林奇的离去意味着少了一个可怕的"死对头"。因为他没有"周末焦虑症"，这是股市投机者共有的通病，被金钱的流动所牵制，被利益的涨跌控制了心神。林奇却宛如永远生活在股市之外，他冷静的头脑让人感觉股市只是他掌中的玩物，不会深陷其中，更不会被它吞噬一生。事实也证明了这一点，林奇理智地离开，就像一首诗所说，"挥一挥手，不带

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



走一片云彩”。他受够了每周工作80小时以上的生活，于是干脆离场，用更多的时间陪伴家人，只留给身后世人一个“股市传奇”的传说。

现在的林奇是一个普普通通的父亲，教育女儿，享受天伦之乐。他把大量的时间花费到了慈善事业上，募集资金，在波士顿地区建立天主教学校制，希望那些清贫的孩子能够接受私立学校的良好教育。做这些工作的时候，他就像管理麦哲伦基金一样的投入和认真。

## 第三节 股圣是如何炼成的

### • 没有天生的投资家

股市是风险非常高的投资，但是这个行业没有天生的投资专家，彼得·林奇也不是。可能会有人认为这位传奇股神生下来就待在股票大厅，或者股价分析类的杂志堆得满地都是的房间里。事实恰恰相反，林奇的家人包括亲戚在内，对股票大都抱着不信任的态度，也很少有人主动接触这方面的信息。

林奇出生于1944年，可以想象，他的长辈很多经历了20世纪30年代的那场美国经济大萧条。当时股市大崩盘的惨烈景象给他们留下了深刻的回忆，众多投资者血本无归，遭到毁灭性的打击。林奇的姨母和舅舅对此有亲身的体验，那些无家可归的破产者让他们对股市敬而远之。所以，在林奇的家族里，不会有一个亲戚向他推荐股票，更不会有人向童年的林奇传授股经。作为普通的美国家庭，人们不想去承担股市暴跌的巨大风险，更希望过一种平稳安定的日子。

唯一买过股票的人是林奇的外祖父吉恩·格里芬。但老头保守传统，亦不敢冒险，他购买的是城市服务公司的股票，因为在他看来这家公司的业务是供应城市居民自来水，这是不会赔本的买卖，所以他的股票也不会赔。后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



来他在一次旅行时发现这家公司竟然是倒卖石油的，吉恩·格里芬大惊失色，赶紧卖掉了股票。似乎林奇家族的人总会有一些相通的地方，股票卖出之后，股价反而疯涨，涨幅竟达 50 倍。

那个时代的美国人对股市严重不信任，就像股票的概念刚刚进入中国的时候一样，人们更愿意把精力投入到邮票市场。美国人当时关注的是自己的生活质量，而不是盲目投资。可那时的美国股市，也正是此后再难遇到的牛市时期。从 50~60 年代，股市一直在涨。林奇那时正处于童年，耳边不停听到人们对股市的谈论，大多是拒而远之的话，告诫他不要跟股市沾边，离股票大厅远点，不要去看与此有关的报道。在他们看来，股票就是赌博，甚至还不如去拉斯维加斯的赌场赢的概率高。

林奇后来总结说，在 50 年代的股票市场，我们损失掉全部财富的风险比其他任何时期都要小。对于股市的认识，林奇从来都是注重经验的积累，过去的经验有时比未来的判断更加实用。林奇认为，股市行情难以预测，那些不能取得成功的人，恰恰做了一些盲目乐观和盲目悲观的事情。他忠告小规模的投资者，不该悲观的时候绝不要悲观，而不该乐观的时候，也不要轻易地放松警惕。

失败者不是败于天性不足，而是判断出了问题。这是林奇的经验。林奇自身也并非生下来就是股票投资高手，他曾开玩笑地说："据我所知，我即将出生时，我父亲从来没有离开过等候区一步去打听通用汽车公司股价的涨跌如何，而我的母亲在阵痛期间也从来没有问过一句美国电话电报公司的分红是多少。"他的成功来源于后天勤奋的学习和高强度的工作。在工作中不断地总结，才不会事与愿违，弄巧成拙。林奇的个人经历充分说明，在投资界呼风唤雨的大腕们未必天生就是一块好材料。再好的玉也需要细细地打磨。中国古代伤仲永的故事，也可以说明这一点，后天的学习对于人的成功永远是最关键的。

不过，林奇生下来与股票之间的联系，还是有的。这又要提到那条著名的"林奇定律"，每当他自己的人生迈出一大步，股指就会大跌。林奇出生的那一天，道琼斯工业平均指数下跌。之后他待在医院婴儿房的一周，股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



继续向下滑落。这与彼得原理描述的“职务上升能力下降”有着异曲同工之妙，只要林奇高升，股市就会大跌。在他退休前，得到了最后的一次验证。1987 年林奇的书即将出版，刚与出版商签订了出版协议，随后的两个月内，股指下跌了 1000 多点。这时的林奇，正是职业生涯最红火的时期。当时林奇幽默地说：“要是有人购买这本书的电影改编版权，我肯定会再三慎重考虑是否答应。”

## • 成功的秘诀 1——勤奋

关于自己“成功的秘诀”，彼得·林奇这样回答电视台主持人：“我每年要访问 200 家以上的公司，阅读超过 700 份年度报告。”是的，如何才能成功？不管你多么具有天分，勤奋都是最需要的。

林奇就像一个着了魔的工作狂，他每天工作 12 个小时以上，处理大量的股票信息，观察、决策、跟踪。同时他还要不停地走访公司，与负责人面谈，交流看法。据美国作家约翰·雷恩的调查统计，这个数量在每年六百家左右。他说：“在投资界，没有人比彼得·林奇更加努力，也没有人比他的视野所及更加宽广。他的成功是必然的。”言外之意，林奇把所有精力都投入到了工作当中，甚至占用了本该休闲娱乐的时间，于是他永远走在市场最前沿，紧握那根风筝线。

我们可以列举出诸如此类的更多数据：他一年的行程达十万英里，平均每个工作日要走四百多英里，这意味着大量工作要在路上处理；他每天阅读的资料厚达几英尺，从中获取任何有价值的信息；他每年与超过 500 家的公司经理进行交流，有时要打几个小时的电话，忘了吃饭时间；即便上下班的路上，他仍然在阅读；每天的午餐，林奇都是在跟客户的洽谈中完成的；大约有 200 多个经纪人在向他提供意见，他乐此不疲，对每个人都态度积极，善于接纳；他和他的助手每个月要对两千多个公司进行检查，其中单是打电话的时间就要超过四十多个小时。

林奇认为持续且正确的调研方式有助于帮助自己选择最有价值的信息，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



了解市场动向，并且随时做出最佳决定。他不但对美国的上市公司进行长期的信息跟踪和细致的调研，而且把触角伸到了海外。除了约翰·坦普，林奇是第一个重仓持有国外股票的国内基金经理，他对海外股票的情况甚感兴趣，时刻关注，而且雄心勃勃。

作为麦哲伦基金的“掌柜”，林奇每天要处理的信息超过千条，有些信息是他专门收集，而有些则是无意中得到，或者助手送过来让他做出决定。他有两个助手，一个专门走访公司，处理电话；另一个出席各种会议，收集华尔街的种种信息。林奇似乎觉得这还不够，他获取信息的渠道还有华尔街上百个经纪人。他勤于听取这些人的意见，如果有些意见把他深深打动，他会专门回电话，与之详谈。但是大多的信息会存留在他的助手那里，再由助手挑选出来。这是一道效率极高的程序，确保他会收到最需要的信息，而那些价值不高的建议不会占用他的时间。

林奇婚后 20 年却只度过了两个长假，他几乎把所有的时间都给了工作。其中有一次的度假还飞到了日本去考察公司，然后去香港见到了妻子卡罗琳，在中国待了三天的时间。那是难得的幸福时光，两个人享受生活的恩赐。可是转眼间，林奇便又飞到了曼谷，继续对旗下公司的考察，接着到了英格兰。1985 年的 9 月，林奇去瑞典调查上市公司的市场运作情况，参观了沃尔沃公司，详细了解信息。作为瑞典唯一的研究沃尔沃汽车的分析员竟然也没到过该公司实地考察，可见林奇对于工作的细心与勤奋。实地了解到的情况总是会比书面报告准确许多。林奇清楚，所以他乐于在世界各地飞来飞去。那次他的妻子卡罗琳也来到了欧洲，但是两个人没能去约好的意大利水城威尼斯，原因是那儿没有一家值得亲自拜访的上市公司。林奇对工作的痴迷可见一斑。

## • 成功的秘诀 2——抢占先机

如果只是盲目的勤奋，对于瞬息万变的股票市场来说远远不够。林奇知道如何获取最可靠的信息，在最快的速度内做出最正确的决定。他所造访的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



公司本身就是最佳的信息来源，他明白旗下公司的那些总裁们所披露的信息哪些是可靠的，哪些又是值得商酌的。作为麦哲伦基金控制的公司，这些总裁都在按照股东的意愿办事，有时未必会说出真知灼见。作为职业投资者，林奇深谙此道，他把这些公司总裁做了分类，心如明镜，懂得如何分辨他们所提供的信息。地区性公司会议大多由当地的经纪人组织，林奇非常愿意加入此类场合进行讨论。基本会有几十家公司的优秀代表云集于此，所交流讨论的问题对于林奇来说非常需要，他把这类会议作为自己获取有效信息的固定渠道。

此外，林奇加入了投资家联盟，这是由成功的投资家们组成的正式的或松散的组织，像是一个联谊俱乐部，大家通过这种途径交流思想，交换某些问题的看法，从而彼此获得收益。可以通过与同行间的比较交流，坚定自己的某些看法。当然，最机密的信息永远不会在这里披露出来，但通过广泛的交谈、揣摩，以及近距离的接触，林奇对于其中有效资讯的把握能力是高超的。他明白这些经过选择的少数同行，背后均有着庞大的经纪人队伍在向他们提供服务。或者说这是一条食物链的最高一级，没有谁比他们拥有更丰富的信息源。林奇有时就会直接从这里取走他最需要的东西。作为投资者，如果与同行没有交流，只是凭借自己的智力去独自做事，不但赚不到美元，失败还会接踵而来。林奇认为，最优秀的投资者必须擅长利用可能的每一种工具为自己服务，这其中最重要的就是保证自己永远获取到第一手的资料，为己所用，以便快速行动，抢占先机。

林奇的快速还体现在他具体的投资上，他详细研究信息，但却不会被冗长无用的表面现象干扰决断。他经常不做细致研究就会马上购入某些在他看来前景光明的股票，不是买最好的一只，而是十几家甚至几十家可以从中受益的公司股票。在这个基础上再进行调查研究，把最佳选项保留，其余股票迅速脱手。他涉及的投资领域也非常广，不在乎是哪一种行业的股票，投资根据也不会死板在依据于股票未来的涨幅预测。只要发现了介入良机，他会立即采取行动，丝毫不会犹豫。这体现了林奇天才的市场敏感度，这是他长期工作经验的表现。他的判断来源于他此前的积累，而不是像大多数投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一样，更多时候的买进是一种无意识的赌博。

他会根据新颁布的政策进行判断，如果对某个行业有利，他会大量吃进相关公司的股票，再统一悄悄地抛出。在这个过程中，他有时并不做彻底的分析，避免了要处理的信息过多而耽误时机。当时日本新兴的汽车工业实力暴涨，开始大量进入美国市场，引起了美国三大汽车公司的股票跌幅严重，很多人持观望态度，而林奇却立即大幅买进三大汽车公司的股票，当股价上涨的时候他又悄无声息地卖出。“股资是没有结果的投机。”有时候林奇的判断并不都是正确的，很多他换手后的股票并没像他期望的那样涨势强劲，而是成绩平平或者大失所望。林奇经常自嘲，那些被他迅速卖出的旧股反而依旧在华尔街保持着鲜活的生命力。这充分说明，再天才的投资者，也避免不了股票市场本身的投机性。既然是投机，有成功就会有失败。每个人都不会永远称心如意，即使如林奇这样的超级巨头，也会有马失前蹄的时候。

这让我们想到目前的中国股市，很多人因为某种过高的期望而投身股市，当结果不尽如人意时，进退两难的人选择了死死抱紧，不肯松手。他们是被自己不肯妥协的过多的想法套牢了。人们通常认为到了这步境地，无论如何也要继续干下去，可是却没想到这是多么可怕的风险。因为无知，因为不明白“有舍才有得”的哲理，人们才会犯错误。前一段时间有句话嘲讽这一类股民：“带进棺材也不出手。”但是林奇在这方面恰恰展现了他的果敢魄力，他抛出这些股票的速度快过人们眨眼的工夫，丝毫不会感到任何的可惜。林奇说：“你不会被不属于你的东西的价格上涨所伤害，而你真正拥有的东西才会毁灭你。”只有看透股票市场规律的人，才会具备这种轻松而写意的心境。

## • 成功的秘诀 3——常识投资法

升迁就意味着挑战，身为麦哲伦基金经理，彼得·林奇必须从富达公司成百上千个这样的主管中脱颖而出，做出一番成就。如果不付出更多的辛苦，不创造更多的想法和思路，可能就会和众人一样，只是华尔街一名普通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的基金经理。而且当时的麦哲伦基金就像一个亟待成长的婴儿，既是天赐的创业平台，也需要他拿出效率和成果，赢取董事会和股东们的信任。

为此，林奇创造了对后来者影响深远的常识投资法。基于普通人投资角度的考虑，他提出人们可以按照常识判断来赢取股票投资的胜利。只要你留心，再正常不过的日常生活，都会给你提供有价值的信息，以便于你对股市行情做出超人一等的分析和预测。

就像前面讲过的，他经常留意妻子卡罗琳和三个女儿的购物习惯，她们买的东西，价格，超市中看到的某些特别信息。林奇注意与她们交谈这些东西。1971 年，林奇终于得到了回报，卡罗琳购买了“莱格斯”牌紧身衣，在当时这种类型的衣服刚刚开始上市。林奇马上意识到，这件衣服将会走俏全美，掀起一股流行风潮，于是立刻组织公司买下了生产这件衣服的汉斯公司的股票。不久，该股票升值六倍，成为少有的大牛股。

这是林奇与众不同的选股观点，按照常理来进行投资，即是把目光投向实际考察，而非只遵从那些股票专家坐在圆桌旁给你提供的意见。股票行情需要关注，但实际的调查研究才是发现好股票的最重要的渠道，很多公司本身并不怎么出名，但它们的产品却非常的具有吸引力，有着极高的升值潜力。

林奇建议人们去注意这些表面上好像默默无闻的股票。他曾经讲过一个消防员利用这个办法成为百万富翁的故事。在 20 世纪 50 年代，沃尔沃汽车公司的股票非常流行，人们争相购买，但新英格兰州的一名消防员发现当地一家普通工厂正在快速地扩张，速度惊人，经营效益非常好。消防员由此判断，这家公司的前景一定非常良好，否则不会发展这么快，于是他买了两千美元该公司的股票。之后的五年内，他每年都会投资两千美金，到了 1972 年，当初他投资的 1.2 万美元变成了 100 多万美元。因为当时他相信了自己的常识判断，他成为百万富翁。

林奇说：“我不知道这位幸运的投资人是否请教过一些专家，但我想如果他真的去请教投资专家的话，专家一定会否定他的想法，会建议他把钱投向那些热门股票，或者是当时普遍看好的电器行业的股票。如果是那样，他或许会赚钱，但成为百万富翁的概率又会有多大？幸运的是，这位消防员相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



信了自己的判断。”

这是常理的价值，有时市场是非常理性的，但理性当中充满了不确定性。这需要人们可以拨开云雾见青天，具备一双火眼金睛，找出那些被埋在市场黄沙下的尚未发现的金子。不过，股票市场从某种意义上讲就是赌场，林奇也有判断出错的时候，只不过，他的错误来自于投资专家的某种误导。他刚接管麦哲伦基金不久，就曾以每股26美元的价格买进过华纳公司的股票，他判断这只股票升值潜力巨大，但一位跟踪分析华纳公司股票行情的专家告诉林奇，“它已经极度超值了，不值得购买”。林奇起先没有相信，而是继续持有，半年后，涨到32美元，不久，又升到38美元。这时的林奇开始因为投资专家的建议而有些担心，认为这个价值应该是到了超值的顶峰，于是将手中持有的所有华纳公司的股票抛出套现。但接下来发生的事情证明了林奇刚开始的判断才是正确的：华纳公司股票的价格继续上涨，一直涨到了180美元，比之林奇的购入价格，几乎翻了六倍。林奇后悔不已，再也不相信那些眼睛盯着股票信息报表的评论专家。他决定今后只相信自己的分析判断。

对于这一点，巴菲特曾说过：“对我来说，股市根本不存在。即使存在，也是让某些人出丑的地方。”话中的“某些人”，指的就是那些冠冕堂皇的专家，他们只凭借一张股市大厅的价格表就对人们做出这个能买、那个不能买的判断，然而股市背后的实际经营操作，他们通常一点都不知道。因为专家的存在，股市中多了很多的牺牲品。

数学分析家和专家的判断也许在某些地方是重要的，但林奇开始不再相信他们。他是一个大资本流向的决策者，不是普通的小成本购买者。他明白，自己必须具备独立的操作意识，必须忠于自己的判断。

在选股这方面，林奇从来不在乎何时抛出，他只在乎何时买进，有没有升值潜力。在他看来，行情永远跌跌涨涨，只专注于何时抛出的问题没太大用处。如果投资人可以在正确的时机找到一只好的股票并把它买进，哪怕市场行情不好，只要耐心持有，细心观察，就一定会等到股票达到它最好的走势。那时果断出手，就能获得最高的投资回报率。这才是真正的投资，而不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是像大多数人正在做的那样，只是专注于站在股票大厅内，做一名急躁的投机者。

在林奇的“常理投资组合”中，有两种类型的股票深受他的偏爱：

（1）中小型的成长股。作为正在发展中的中小型公司，林奇认为它们的股票增值比大公司更为容易，前景更为看好。就像人一样，十六七岁的少年远比四十岁的中年人前途远大，只要有足够高明的眼光，加上耐心地等待。他习惯于通过一系列的观察后，大量撒网，购进一批中小型成长股。只要这个投资组合中有一两家股票的收益极高，就算其他都赔了本，对整个投资的成绩也没有影响。在考察这些公司的成长性时，林奇更关注公司本身的成长，而不是片面的利润，因为影响利润的因素太多了。

（2）业务简单的公司股票。在林奇看来，高等业务公司的股票固然看上去美妙，有可能赚大钱，但影响公司业绩的因素也更多，像通讯公司、仪器制造公司、化妆品公司，激烈的行业竞争使得这些公司的前景时刻处于变数之中，持股风险也随之增大。倒是那些业务类型纯粹，虽不引人注目但经营业绩稳定的公司，值得人们去重点关注。

以他独创的这种常识投资法，林奇成为华尔街股市的胜利者。人们开始关注他的投资方式，研究他、效仿他。他很快声名鹊起，成为股票投资界新的榜样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第2章 “神”“圣”的较量

## ——彼得·林奇与巴菲特的投资比较

## 第一节 “股神”巴菲特生平及其投资理念

1930年8月，沃伦·巴菲特出生于美国内布拉斯加州的奥哈马市，比彼得·林奇要大14岁。他从小就生活在股票的熏陶中，父亲是当地的股票经纪人，也是国会的共和党议员，在父亲的影响下，巴菲特从小就对股票投资感兴趣，8岁就收集相关书籍进行阅读，11岁买了第一只股票，到了25岁，他用100美元联合7个人投资建立了公司。

在过去的40年里，巴菲特创造了惊人的投资业绩，其成就丝毫不亚于彼得·林奇。他的个人财富超过400亿美元，崇拜者遍布全球，所独创的价值投资理论风靡全球，成为无数投资者争相模仿的投资理念。但是巴菲特独特的性格更让人津津乐道，他的性情似乎更像一位乡村行者。他热心、和善、谦虚而敏捷，对市场反应迅速，同时诚实待人，在传媒界和投资者中赢得了好名声。巴菲特掌管的柏克夏·哈斯维投资公司的总部并不在华尔街，而是在他的家乡奥哈马市，那是一个小城市，看上去远离美国的金融投资中心，但却成为事实上的美国金融心脏，每道从这里发出的命令，都会让全美乃至全球的金融界为之震动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



人们把“伟大”的字眼送给了他，称他为有史以来最负盛名的投资家，在外汇市场和股票交易所，巴菲特的名字如雷贯耳。正是依靠这两项主要的投资业务，他成为了全世界名列前茅的大富豪。提起他独特的价值投资理论，巴菲特自己总结为三点：将股票看成微型的商业单元而不是投机的魔兽；理智对待市场波动，将它看作朋友而不是敌人；购入股票的价格应该低于自己能够承受的心理价值。巴菲特认为，利润有时候是来自对“朋友”的愚忠，应该看到其中隐藏的风险。他警告了人们在取得短暂胜利时会忘乎所以的得意状态，如果不能保持清醒的头脑，利润越大，翻船的概率也就越大。

巴菲特的投资行为，看上去好像并不希冀从股票中赚到钱。在他的价值投资理念来看，购买股票的基础应该是假如第二天股市就会关门大吉，或者几年之内都不会重新开放。那么出手的时机应该是价格最低廉的时候。所以巴菲特并不忌讳市场的波动，因为他永远有利可图。有句话说：因为有，才能做到无求。如果一无所有，何来无求之说？巴菲特的良好心态和尽可能正确的出手时机，保证了他不必带着投机的心理去投资股票。他说：“没有什么比赌博心态更影响投资，对于市场来说，投机心理要不得。”巴菲特对市场的比喻同样让人难忘：“短期来看，市场是一架投票计算器，但从长期看，它更像一架称重器。”他拒绝投机行为，认为那种试图通过冒险投机以达到短期暴富的目的不仅危害市场，也将自己置于险地。巴菲特倡导的是简单的投资策略与原则，不做短线的进出，不理会每日跌跌涨涨的股价报表，不担心经济形式。他对自己的投资组合妥善管理，创造出了一套独特的投资策略，最终取得了巨大成功。

美国《福布斯》杂志在2006年做了一个排行，巴菲特的柏克夏公司的投资业绩列世界同行之首。这是从统计学角度对他成绩的肯定。在华尔街，巴菲特被称为股神，与被称为股圣的彼得·林奇一样，受到华尔街投资者的宠爱。他们都是足以称得上“伟大”的人物，是金融投资界的“华盛顿”。

◆巴菲特大事记：

1930年8月30日，出生于美国内布拉斯加州的奥哈马市，后来这里成为他的投资总部，成为全世界金融投资者注目的地方。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1931 年，受家庭影响，11 岁的巴菲特购买了平生第一只股票。

1962 年，巴菲特的公司资本增长为 720 万美元，其中有 100 万美元属于巴菲特个人。而在 7 年前，巴菲特入股公司时仅持有 100 美元。

1968 年，公司股票成绩达历史最佳，增长 59%。巴菲特掌管的资金增长为 1.04 亿美元。同时期，道琼斯指数才增长了 9%。

1994 年，巴菲特公司不再是一家纺纱厂，而已经变成巴菲特直接控制的庞大的金融投资集团，总资金为 230 亿美元的伯克希尔工业王国。

2002 年，巴菲特通过 110 亿美元的远期卖出合约，交付美元兑换其他货币，到 2006 年 4 月，共获利超过 20 亿美元。

2006 年，巴菲特将 440 亿美元资产的 4/5 以上捐赠给了五家基金会，约合 370 亿美元。其中最大的受益者是比尔和梅林达盖茨基金会。

2007 年，巴菲特宣布正在物色新的继任者，来掌管他的投资业务。

纵观巴菲特的投资生涯，特别是 1965~1994 年的 30 年间，他的股票增值率为年均 26.77%，比道琼斯指数高出接近 17 个百分点。毋庸置疑，对于同时代的投资者，巴菲特就像一支"发财"的火箭。

◆巴菲特语录：

和彼得·林奇一样，作为优秀的股票投资大师，巴菲特说过的话同样让无数投资者奉为投资经典。很多人把他的话专门抄录下来，时刻阅读，试图从中找出通往财富殿堂的捷径。然而，当我们再次将他的一些投资观点整理成语录时，却发现，最深奥的哲理，往往有着最简单的逻辑。

（1）投资成功的关键所在是什么？一家公司的市场价格远低于它内在的真实的商业价值。内在价值，这是非常重要的概念，是我们评估投资和判定企业吸引力的唯一逻辑。它的定义也很简单，即：它在余下的企业寿命中还可以产生多少现金？

（2）我想学习投资专业的学习可能只需要两门课程：如何评估一家公司；如何考虑市场价格。

（3）不要以为你所拥有的股票只是一纸价格每天都在变动的凭证，一旦某些事件让你紧张不安就会把它抛售。我希望你能将自己作为该公司的所有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



者之一，愿意对它无限期地投资，它就像是你与其他家庭成员合伙拥有的一座农场，或是一套公寓。

（4）我宁愿与我喜欢和敬重的人联手获取回报×，也绝不想通过令人乏味或者让我讨厌的人去实现110%的×。对于投资来说，必须体现我们的个性和想要的生活方式。

（5）如果有长期坚定的投资期望，那么价格的短期波动对我们来说就是毫无意义的，除非可以让我们有机会更廉价地增加股份，获取利益。

（6）如果不愿意拥有一家公司10年，那么你就不要考虑拥有它10分钟。

（7）与别人不同，我欢迎股价下跌。那会使我以更低的代价，更让人恐慌的便宜价格拣到更多的好股票。

（8）学会理解会计报表的组成是自卫的方式：一方面，它可以向你解释企业的实际情况；另一方面，它也可以帮助经理们欺瞒你的眼睛。如果不能识别真假，你就没必要投身资产选择行业。

（9）我每次读到一些公司削减成本的计划书时，就感到他们并非真正懂得成本为何。在削减成本方面，试图短期内毕其功于一役的做法是错误的。就像一个人不会在早晨睡醒之后才决定进行呼吸，一位优秀的经理人也不会在一觉醒来后拍着脑瓜说今天是我打算削减成本的日子。

（10）价格最终将决定于未来的收益，而不是价格本身。作为投资者，企业的长期发展比股票市场的短期前景更重要。投资就像是棒球运动，想让记分牌不断翻滚，你就应该盯着球场，而不是记分牌。

（11）你付出价格，然后得到价值。评估一家公司的价值，一半是艺术，一半是科学。

（12）优秀的公司被不寻常的环境所困，股票被错误地低估，这是你巨大的投资机会，应该立刻做出决定。

（13）投资界不缺乏恐惧和贪婪这两种传染性极强的灾难。它们是流行病，发作时间难以预料，引起的后果也难以预测。人们经常因为它们而精神错乱，但不管它们能否预测，我们的目标都应该是正确的：我们只要在别人贪婪时恐惧，在别人恐惧时贪婪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(14) 怎样决定一家企业的价值？首先做大量的阅读，阅读该企业的年度报告，也阅读它的竞争对手的年度报告。

(15) 我们的目标是让持股合伙人的利润来自于公司本身，而非其他共有者的愚蠢行为。

## 第二节 "股神"巴菲特的投资策略

### • 集中投资

"不要把鸡蛋放在一个篮子里"，这是大多数投资者信奉的教条。他们认为只有这样才最保险，因此没有集中精力投资某一潜力股，而是今天看这只股好，就赶紧买进，明天又听说另一只股票可能是未来的大牛股，就拔腿去追。这样一来，他们手里有限的资金变得极其分散，而力量微弱，虽然手中持有的股票种类确实不少，但往往不是这只猛跌，就是那只亏损，弄得人心神不宁，危机四伏。

可见，分散投资并非保险的最佳手段，集中投资也并非不可取。按巴菲特的理解，集中投资策略只要掌握分寸，就能收到意想不到的回报。

少就是多——巴菲特用这四个字来诠释"集中投资"的含义。巴菲特认为，集中投资长线持有，那么所带来的收益可能是惊人的。

给予他这一思想的是英国经济学家约翰·凯恩斯。凯恩斯早在1934年便说："以捕捉更多公司的方法来降低投资风险的想法是错误的，特别是你对这些公司并不熟悉，何谈信心？人的知识和经验总是有限的，在特定的时期内，我最有信心投资的企业也不过两三家。"

费希尔也提到了多元投资的巨大风险，"购买自己不了解的公司股票，可能比没有充分多元化还要危险"。正因为受到了这些前辈思想的影响，巴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



菲特也承认最优秀的股票是非常难以寻找到的，然而我们重要的是能够对投资对象进行充分的调查了解，做到有的放矢，不能轻举妄动，把资金集中起来，投向最有可能带来奇迹的公司股票。

## • 长期投资

“如果你没有拥有一只股票 10 年的心理准备，那么连 10 分钟也不要持有它”，这是巴菲特给予投资者的忠告。

和彼得·林奇超高的换手率不同，巴菲特对于股票投资的基本态度是：对看好的股票需要长期持有。这种长期投资的理念一直是巴菲特投资的基本理念，他的选股方法一直被全球的投资者所研究和学习。

巴菲特奉行长期投资战略，当公司股价被市场严重低估时他大量买进，然后一直长期持有。他认为，如果一只股票的价值不能低于实际价值，那么就没有投资的可能性。只有股价低于实际价值，才能保证投资者的安全，避免不必要的损失。他建议投资者去关注那些实际价值被低估的股票，而不用管大盘的表现。这就是巴菲特著名的内在价值高于市面价值的投资理论。

巴菲特学习费希尔的“定性分析”理论，从中吸取有价值的观点，最终集二人之大成，独创“巴菲特投资风格”。费希尔主张投资那些成长率高于平均水准，并且一定要拥有优秀管理层的企业，这是基于对股票利润成长走势的判断。费希尔认为，是否应该投资一只股票，不能仅仅依靠对财务报告的分析，而是应该详尽地去获知公司的第一手资讯，了解公司实况。应该说，他的观点成为此后基金经理人选股前必做的第一道程序。巴菲特拿来了费希尔的建议，融入自己的投资理念中。

我们可参照实际数据。巴菲特的伯克希尔公司在近 32 年内的逐年投资绩效，如果与美国的标准·普尔 500 种股票价格指数的绩效相对比，我们就会发现其中的 29 年巴菲特都成为胜利者，只有 3 年在指数上落后。巴菲特也曾在当年美国股市陷入空前低谷的时候创下了永不亏损的纪录。伯克希尔公司在 1996 年底的投资组合中，其中的 8 种主要长期持股市值点到了该年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



公司持股市值的 87%，达到接近 250 亿美元。在之前的一年多时间内，这 8 只股票的组合投资报酬率已经上涨到接近 40%。这都源于巴菲特在正确判断的基础上坚持长期投资理念的结果。

## • 投资易于了解的企业

巴菲特钟情于那些营运前景相当确定的企业，不仅仅是前景确定，市场基础稳定，重要的是已经拥有大量忠心消费者的企业。投资这类公司投票可使风险降到最低。巴菲特提到了"特许权"这个词，用来解释他所看中的此类公司。"当消费者在一家商店找不到这家公司的产品时，即使身旁摆放着类似的竞争产品，他依然会离开这儿，到街对面的商店继续寻找这种商品。"这是巴菲特长期投资的信念所在，看上去，这种产品的优势在未来相当长的一段时期内，都不会改变。

我们分析巴菲特所持有的股票，几乎都具备这种特点：市场基础坚实，口碑良好，实力超群，前景远大。比如吉列刮胡刀占有全球市场的七成；可口可乐在全球家喻户晓，是最大的饮料公司；美国运通银行的运通卡和旅行支票是美国人跨国旅行的必备工具；富国银行是美国十大银行之一，并且拥有加利福尼亚州最多的商业不动产市场；迪尼斯是全球第一大传播娱乐公司，至今仍在扩张；麦当劳是全球第一大快餐经营集团；华盛顿邮报是全美最知名的报社之一，拥有极高的权威度。很难有对手可以在短时间内击败它们，从而给了巴菲特无穷的投资信心。

更重要的是，巴菲特所要投资的企业，必须是自己甚为了解的前景确定的公司。不但可以降低投资风险，还可以拿出更多精力用以研究其他新兴企业。巴菲特对很多投资者一次就买进上百种自己不熟悉的股票的做法感到很不理解，因为如果不能深入了解每家公司的实际情况，这就意味着亏损的风险悄悄地埋下了。从这点看，他与彼得·林奇有着很大的不同。

但是同林奇一样，巴菲特对新兴的高科技股同样不感兴趣。他坦然说因为对这种产业难以了解，所以不如避开。究其缘由，高科技公司因为此起彼

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



伏，受到的综合因素干扰太大，起来易，倒下也快，所以市场风险极大。倒不如稳扎稳打，步步为营，在自己熟悉的领域做到最大化的成功。

## • 青睐中小企业

巴菲特同时对潜力巨大的中小企业股情有独钟，如果机会合适，他会将整家企业买下。最近在中小型企业的股票上，巴菲特的公司已经投入了上百亿美金。这反映了股票市场的变化，由于已经进入了低利时代，那些发展空间巨大的中小公司反而具有不可估量的前景。倒是某些看似红火的大股，上升空间实已不大。

他多次对目前的股市投资感到悲观，因为像 20 世纪 70 年代那种大量低价买进股票的机会已经很少，整个全球股市经过持续的顶峰，已经不如以前那么具有创造力和活力。这是他投资中小企业的一个原因，也是巴菲特投资策略的一项重要调整。有一次在记者会上，他提到了两家只需少量资金就可以进行投资的公司个股：穆迪投资服务公司和税务咨询公司。巴菲特陆续买进了它们的股票，看中了它们可以给予丰富回报的良好前景。巴菲特指出了自己的投资理由：业务上的威胁少，有着不错的竞争优势。他很少这么公开地推荐一种股票。

巴菲特的投资理念是非常典型的两条：

（1）中长期投资，特别是长期投资，对看好的股票不轻易放弃，耐心持有，妥善管理。

（2）做熟不做生，投资自己熟悉的股票，这说明了调查研究的重要性。

他取得的巨大成功，无不来自于对于自己投资原则的坚持，相信自己的判断，并且要持之以恒地执行，在瞬息万变的股票市场中做到“以我为主”，不受表面现象和暂时波动的影响。这跟绝大多数股民有着根本的区别，太多的投资者热衷于追逐跟随炒作的时髦，人云亦云，看不清市场的本质，经常一口气购买几十只股票，有时并不清楚自己投资该股的原因是什么，只因大家都在争相购买。直到最后失去了分辨力，顾此失彼，无所适从。当结果不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



尽如人意时，又往往不能面对现实，不去分析失败的原因，而是怨天尤人。其实，股票投资没有太多的窍门可言，往往需要投资者冷静理性，在对一只股票充分研究后，能够耐心地坚持下去。关键是要懂得股票的真正价值是什么，找出它的量价关系的变化，对影响股价涨跌的因素做到了然于胸，这才是股市成功者的必备素质。

巴菲特曾说："即便有人对我悄悄耳语'将把利息降低或提高'，我也不会动摇自己坚定的投资观点。我的眼睛不会眨一下。"高度的自信，冷静的做事风格，以及平和的心态，对于大局的良好控制，这种高人一筹的性格优势不是任何人都能具备的。与之相比，我们中国的股市缺乏这种自信睿智的优秀人物。大家听风就是雨，整日盯着股价曲线表，实时报价器，惶惶不可终日，疑神疑鬼。在这些人身上，炒股不是一种投资，更不是艺术，而成了一种精神和肉体的双重折磨。

如何才能像巴菲特一样成功?

(1) 自信。

(2) 勇气。

(3) 毅力。

自信需要你在变幻莫测的惊涛骇浪中能够坚信自己的判断，不被人言左右，不为一时现象所迷惑；超强的勇气可以让你的投资策略独树一帜，不至于泯然大众，拾人牙慧；而是否有足够的毅力，会考验你在一只股票上面坚持的力度够不够。长期投资需要你抵抗孤独的毅力。人总是会有怀疑自己的时候，那时考验你的，就是你的综合素质。

市场现状有时是难以改变的，只有确定积极的投资信心，加上合适的策略，正确的投资理念，认识到股市风险的本质所在，才有最大的可能立于不败之地。巴菲特以其返璞归真的选股方式和持股策略，在万千投资者中脱颖而出，逐渐壮大，成为全球第一大富豪，是少有的金融投资大亨。他稳健的投资观点尤其受到保守型投资人的推崇。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第三节 "股神"巴菲特的投资原则

## • 企业分析

巴菲特认为，股票投资者应该把自己定位为企业分析家。这样一来，在投资一只股票前，投资者才能把所有的精力都放到收集该企业的资料信息上。毫无疑问，弄清楚企业本身的运作境况、发展空间，这比坐在电脑前遨游于一大堆股价数字之间更为有效。

了解一家企业一般说来最好从以下三个方面入手：(1) 是否易于了解（股权关系是否明确）；(2) 过去的经营状况是否稳定（经营曲线要一目了然）；(3) 将来的发展前景是否看好（持股价值基本反映在这里）。

## • 经营模式

管理层的经营好坏非常重要，往往影响一家企业股票的升值潜力。从某种意义上讲，企业管理层可以决定一家企业的前途，影响着投资人的收益。巴菲特认为，一家优秀企业的经营者必须诚实干练，可以担负起将企业壮大的责任。

优秀企业管理者必备的三个素质：(1) 是否理性缜密；(2) 对股东是否坦白；(3) 能否对抗法人不理智或盲从的行为（是否具备独立的经营原则，敢于坚持正确的行为）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



### • 财务状况

对于公司的财务，巴菲特目光长远，紧抓关键：

（1）权益的回报比每股的收益重要。

（2）公司利率要高，每保留 1 美元要确保创造同等价值的市值。

（3）要计算股东的收益率。

### • 市场评估

任何理性的投资，都必须以市场的评估作为依托。股市决定股价，但对于该企业实际价值的分析，在很大程度上则决定是否持有该股票。巴菲特通常先确定是否想买，再对收购对象的价值进行细密的评估。如果价格合适，时机适当，他会毫不犹豫地买进。

巴菲特认为，理性投资必须注重两个条件：

（1）分析企业的实质价值。

（2）当企业股价远低于实质价值时，买进该股票的必要性。

## 第四节 “股圣”林奇与巴菲特的相同之处

彼得·林奇被称为华尔街的“股圣”，沃伦·巴菲特被称为“股神”，他们二人同时享誉华尔街。林奇属于典型的现代派投资家，换手率高，重效率和回报率，而巴菲特则坚持长期投资，着眼于实值股和成长股。但是作为全球金融界难得的股票大师，在实际操作中的很多地方，在很多的品质上，两个人异曲同工。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 投资股票如经营企业

伟大人物都有其共通之处，二人均将目光着眼于股票背后的企业本身，并作为根本性的投资原则。巴菲特对此说："该企业是否简单易懂，是否具备持之以恒的运作历史，是否有良好的发展前景，是我投资前必会考虑的三个因素。"林奇认为，股票就是企业，其实从某种意义上说，投资股票是一种经营行为，不是投机行为。将股票的最终价值与企业的性质和它背后的种种实际条件综合考量，这种价值观也是林奇一直遵照的。林奇曾讲："短期内看上去，公司业绩与股票无关，但长期下来的结果却是二者 100%密切相关，对于好的股票，要耐心持有。"

2. 精心选股，集中投资

理性的投资是林奇与巴菲特二人共同具备的冷静素质。巴菲特十分推崇精心选股，集中投资，一旦确定，就要长期经营，等待时机。他认为这个策略尤其适合中小投资者。巴菲特说："最好的投资方式是，选择少数几种可以在长期拉锯战中产生高于平均收益的股票，把你大部分的资金集中投入，坚持长期持股，而不用去管股市短期内的升跌。"这是巴菲特对投资初学者的告诫，要想取胜，理性分析企业的实际状况，评估它的管理经营策略，比把眼睛盯在股价上更加实用。

高换手率的林奇，也不会轻易去买卖一只股票，尽管他相信自己的判断，并遵循自己快速扩张的原则。林奇说他如果找不到一只有吸引力的股票，宁愿把钱存进银行。必须知道买的是什么，为什么要买，如果对目标毫不了解，那就永远不要投资，保持观望态度。林奇说："投资股票最大的损失来自于那些财务状况不佳的公司，作为投资者，最大的错误就是没有对此好好调查。"

3. 简明且持久的投资理念

巴菲特曾说小学的数学水平就足够投资人应用的了，玩笑中带着调侃，其实是在强调投资本身并不复杂。林奇则说："专家不可能预测到任何东西，虽然利率和股市之间确实存在微妙的联系，但是我不相信金融规律可以提前说明利率的变化方向。"他强调的投资理念是非常简洁的，那就是明确一条

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



主线：去发现公司的增长率，从而去判断它将来的市盈率。

在他们看来，投资其实是一件非常简单的事情，问题是必须坚持一种长期原则，拥有一种简明且持久的投资理念。尽管如此，林奇和巴菲特也都同时认为，成功的投资并不容易。

4. 在股市波动中"坐怀不乱"

中国的古人讲"坐怀不乱"，与股市中"任尔东西南北风，我自岿然不动"的超人心态同是珠联璧合的比喻。冷静缜密，保持清醒头脑，是两人区别于普通投资者的重要性格优势。不被暂时的诱惑所吸引，不对短期的困境表示惧怕。巴菲特就是具备最充分耐心的投资大亨，为了一个心仪的目标，甚至可以等待几年的时间。林奇亦是如此，他曾经说过："我决不买最热门行业里的热门股……人们都有足够的智力在股市赚钱，但并不是每个人都有足够的耐心。如果遇到恐慌就把股票丢掉，那么你可以离开了。"

他们蔑视股市中的时尚和热门股，是因为看透了股票的本质并非是一种数字游戏。他们既具有勇气，又具备高人的智慧，这样的成功当然是必然的。

5. 预测股市徒劳无益

对他们来说，预测股市是徒劳无益、浪费时间的事情，还不如把这点时间花费在旅行或者阅读资料上。巴菲特不但不预测股市的跌涨，还把下跌看做是投资的好机会。他认为人们大多搞错了这件事情，因为作为股票买家的人们，却都在为股票的上扬而高兴，在股价下跌时却都在苦着脸。巴菲特说："除非近期要卖出股票的人，才会希望看到股价不断上涨，事实上，作为购买者的人们，应该欢迎股价不断下降才对。"他用汉堡包做了比喻，说这些食客是因为汉堡包的价格上涨而高兴，这是不正常的事情。他欢迎市场下跌，对他来说，这是以难得的低价购入更多股票的良机，是又一次投资的大好时机。"只要我活着，我就会不断买进股票。"他说。但巴菲特也有原则，他不会买进那些前途黯淡的冷门股，哪怕价格再低。

对这个问题，林奇曾笑答："我只知道林奇升了职，股市就下跌。"他从来不把精力浪费在预测股市中，因为他认为投资者并不需要具备预测市场的能力，照样可以赚到钱。事实就是这么发生的，大多数的胜利者并不会预测

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



到股市大跌的到来。林奇也是一样的，就像1987年那次严重的股市暴跌，林奇和普通投资者一样，对此一无所知。

## 第五节 “股圣”林奇与巴菲特不同的投资风格

巴菲特和林奇的相同之处是殊途同归的市场价值观，同样完美的人格魅力，对股票的本质认识。最根本的不同则在于具体的操作手段，尽管他们都赞赏格雷厄姆，都重视投资前的基本调研，注重常识，喜欢投资熟悉的行业和公司。而且，都偏好那些竞争对手不强大的公司，经营业绩持续增长并且前景远大的企业，也都在竭力避开热门的行业。但他们在投资策略上却有着天壤之别。

1. 集中投资与分散投资

巴菲特擅长集中投资，林奇则喜欢分散投资。不同表现在他们在特定时期内投资股票的数量，林奇曾说：“10个股票中必有一个我感兴趣的股票，如果基数是100，那么一定会有10只股票是我关心的。只要你用心，好股票到处都是。石头翻得最多的人才能发现宝藏。”最后这句话成为林奇以高换手率经营麦哲伦基金的佐证，他不停地吃进股票，同时不停地抛出股票，甚至会同时持有上百种不同的股票。他并不盲目追逐热股，但也决不对任何股票抱有偏见，只要价格合适，林奇都有可能把它买进。林奇把关注的目光投向每一个行业，认为每个行业中经营好的企业都可能是大牛股，唯一的区别是有些大牛股需要你去多了解才能发现。巴菲特则曾引用凯恩斯的话否定了林奇的方式：“我相信正确的投资方式是将大笔的钱投向有所了解的企业……我认为把资金分散到大量所知不多的企业中间以规避风险的行为是错误的……在特定的时间内，很少有超过2~3家的企业值得我完全信任。”

巴菲特认为分散投资只会降低收益率并增加过多的风险。他认为最好的投资方式是，可以了解公司具体的经营情况，做到知根知底，然后把钱投进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



去，抱以经营者的角度，耐心去持有，与企业一同成长。而且这样的企业，能够发现 5~10 家就已经相当不错了。他甚至说：“这一辈子下来，能找到 3~4 家这样的公司，也是很幸运的事情。”

2. 长期投资与阶段投资

林奇也有长期投资，但在他那里，更像“阶段性”投资。林奇的投资范围极其广泛，方式灵活多样，即便是华尔街的经理和专家们不感兴趣的股票，林奇同样会去分析，并且对自己认为有价值的股票投入资金。不管是周期性公司还是快速增长类的公司，抑或那些业绩增长缓慢的公司，无人关注的中小公司。林奇的投资没有任何限制，只要有可能赢利，他就会伸出触角。

巴菲特则严谨地遵循长期投资的战略，只购买自己最清楚和信任的少数股票，然后长期持有。他在选股时会经过最严格的“过滤”，只有那些前景最好的公司才会进入他的视野。可以说，两个人的投资观念针锋相对，具有很大的矛盾性，但却具有一个相同的结果：两个人都取得了成功，成为华尔街股票界最成功的传奇人物。

3. 不同的角色定位

在投资中，巴菲特与林奇二人的角色定位有所不同。林奇虽然也对公司本身进行分析和研究，但因为管理共同基金，林奇的身上更多展现的是“股票投资者”的角色。而巴菲特更像一个企业经营者，他从经营的角度出发进行投资，考虑得更为长远和实际。

4. 不同的选股方式

巴菲特集中投资那些具有持续优势的大企业；林奇则更为灵活，选股范围非常广泛，只要有利可图，任何股票都会考虑。巴菲特的持股长期而稳定，只要认准的股票和公司，就会一直“经营”下去，一些核心企业在他眼中是永久持股，以企业经营者的态度对待股票，林奇虽然也有长期投资，但他的高换手率让他经常买一批公司，紧跟着就淘汰掉一批成绩不好的公司。

5. 不同的决策方式

巴菲特很少做决定，他坚持“少决策，少犯错”的原则，更多依靠手下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



人的集体智慧去经营公司和股票。而林奇因为担负麦哲伦基金经理的角色，在做决定方面非常频繁，尤其亲身去处理一些小的事情，做出各种细节方面的决定。林奇认为每次只做小决定，犯了错也无关大局。

6. 不同的投资性质

巴菲特是稳健的传统投资的代表，追求投资目的与生活方式的结合，将投资变成自己的生活，可以说真正符合投资的本质。林奇则是灵活进取的现代投资的代表，变化多端，资金分散，并且手段和过程较为复杂，他追求的是资本的快速增值，其他一概不管，这与巴菲特投资经营的本质有着很大不同。

## 第六节　“股圣”林奇与巴菲特的选股准则

林奇认为，最简单的生活方式会给我们最高明的投资智慧。他特别擅长从日常生活中观察发现那些有潜力的股票，未被市场广泛注意的公司，投资并持有，利用复式滚存，增长资本。他对很多投资者的态度大惑不解，不少人选择股票时的认真态度还不如去超市购物。如果人们以购物时货比三家的抠门精神用于选股，想必能节省许多的钱。

令林奇退避三舍的有 6 类股票：大家都在炒的股票（今天的热门就是明天的冷门）、某龙头企业的二世（滑落的可能性大）、不务正业的公司（没办法赚钱）、突然人气急升的股票（蕴藏着危险）、欠缺议价力的供应商（上升潜力不大）、名字古怪的公司（林奇的独特观点）。

林奇是典型的现代派投资家，无论是巴菲特钟情的价值股和成长股，还是绩优股，期权期货，只要有利可图，能够赚钱，林奇就会投资购买，进行操作。特别是当他接管麦哲伦基金之初，公司急需发展的最初四年，林奇更是创造了有史以来换手率最高的神话。通过这种以利益为根本目的的投资方式，他迅速将麦哲伦基金从危机中拯救出来，并扶上了华尔街金融巨头的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



宝座。

分析林奇经营过的大约1400种股票，可以看到，基本有下面这4种类型：

（1）再生股等特殊股票。

（2）具有2~3倍收益预期的成长股。

（3）可长期持有的绩优股。比如电信、食品、公共事业、广告公司等股票，一般不会受到经济危机太大的影响。

（4）股价低于实值的价值股（这一类股票当它股价上涨1/3后，林奇会迅速脱手）。

林奇并不惧怕股票风险，他曾幽默地说在股市上无论是亏是赚都是在为政府作贡献。但林奇对期货期权交易持怀疑和不信任的态度，他认为投到这里的钱没有一分是有用的，毫无投资价值。和巴菲特一样，林奇做股票生意不靠市场预测，对于专家的技术分析毫不迷信。他们都是相信自己的判断的人，对于自己的工作团队和早期判断具备丝毫不变的信心，这是他们成功的很重要的因素。

调查研究在两个人的投资策略中占有同等重要的地位。比如林奇，他听说一家新玩具公司的生意不错，肯定会去这家玩具的专卖商店亲自看一看。他会询问这种玩具的销量怎么样，会去问顾客喜不喜欢，以期望得到最真实的信息，做出最正确和最及时的判断。当年在买进拉昆塔公司的股票之前，就在该公司经营的汽车旅馆中住了三夜，亲自感受实地信息。

投资对象的财务报告是林奇一定会阅读查看的，上面写满了与这家公司有关的林林总总，但是林奇只会看那些最关键的地方，最基本的信息，从而得出该公司是不是有足够的发展前途。林奇说：“很多数字是不需要看的，我们不必钻进厚厚的财务报表之中，但有的地方却必须注意，否则将极不明智。”

巴菲特认为，投资必须是理性的，如果不能了解你的投资对象，就不要投资。在他眼中，时间是好投资者的朋友，坏投资者的敌人。个股品质最重要，以价值投资为根基，长期持有。价值投资的精华即体现在：质美价廉的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



个股其内在价值在足够长的时期内，都会体现在股价上面，从而让投入的本金稳定地复利增长。其具体做法：所购买股票股价偏低，但增长潜力巨大。长年持有，并使其保持稳定的增长。复式滚存，创造惊人的财富。

他投资法中的禁忌有：不买不熟悉的股票、不被股市牵住鼻子、不过度分散投资、不投机。他对大势与个股关系的看法是大势并不重要，个股品质最关键。同时他对股市预测不屑一顾，认为股市预测的唯一价值就是让风水师从中获利。

巴菲特给业余投资者的成功建议是："要想成功，你就必须反过来应对华尔街投资者的两大死敌：恐惧和贪婪。你要在别人恐惧时勇往直前，在别人贪婪时及时收手。"他认为，投资不是买股票，而是购买一家公司。绝对杜绝投机，当利益看起来唾手可得时，恰是最危险的。

相比巴菲特，林奇选股成功的经验是什么？我想他重视对某一行业或公司进行具体的分析，从实际调查中寻找能涨十倍的财务报告，而不是迷信专家和助手。他的成功之处就在于他是一个伟大的实践家，从大学时开始便对相关的书本理论持半否定态度。他相信眼见为实，只有做到最翔实的了解，才可以在一只股票身上赚到最多的钱。

他不停地寻找投资机会，只要有一家公司的经营情况比较好，从低谷走了出来，或者一只业绩一直不错的股票被他发现，他就一定会购买。他不像巴菲特那样只会挑选其中一两只最好的股票进行长期持有，而是在一个政策有利的行业中，购买一批效益均不错的公司股票，以便做到万无一失。他把好的留下来，再把差的卖掉。当他发现了更好的，再买进来，把手中的再卖掉。他的投资理念就像一个大营盘——铁打的营盘流水的兵，只有更赚钱的股票才能够进来，而那些失去升值潜力的股票，将很快被从营盘上甩掉。

林奇做的是投资组合，纯资本的积累游戏，以分散风险。他明白世间没有无风险的资本买卖，所以在出手之前，已经考虑后路。这就是林奇常说的："如果投资者只把金钱集中于某种单一类型，当它的价格增长以后如不卖掉，可能就会失去赚钱的机会，因为股市是难以预料的。"所以该出手时，他一定会出手，不会像巴菲特，十年甚至二十几年地一直持有。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我们要明白的是，巴菲特从实质上来说，是资本的经营家。他不仅考虑股票收益，更考虑企业本身的经营。而林奇则更像资本的投机家，把钱投入进去，再拿回更多的钱是他想要达到的效果。因此林奇非常注意资产搭配的灵活性、多元化，主张进行组合式的投资。他经常改变投资方向，在资本翻涌的华尔街股市"见风使舵"，哪地方赚钱奔哪去，就是这意思。从他在麦哲伦基金 13 年的历史看，大部分公司股票只会在他的投资组合中呆两个月以下。林奇说："如果 3 个月以后，还有 1/4 的股票值得保留，我就很满意了。"

把他的投资拆分开来，其实就是"追求哪怕最小的差价，赚取哪怕一美金的利润"。说来好像见钱眼开，其实在资本的市场，有谁不是见钱眼开呢？巴菲特的投资策略尽管稳健，却也是赢取利润的一种方式。"冒险"地赚取差价与"稳健"地获得利润有什么质的区别吗？没有。几个特大型的知名企业在巴菲特十年如一日的苦心经营下，源源不断地为他制造出财富，而林奇所投资的 1400 多家各类公司，在林奇的手上换来换去，最终给麦哲伦基金留下的也是丰厚的利润。

只不过，巴菲特以不变应万变，像古罗马坚固稳健的重装步兵，以防守著称。而林奇则随机应变，四处出击，更像纵横漠北大草原的汉代轻骑兵，以进攻和速度取胜。值得注意的是，退休后的林奇，投资方法逐渐向巴菲特靠拢。或许是每一个变得成熟的人都会开始喜欢自己性格的另一面。除了享受亲情，林奇也终于开始了独立投资。他与巴菲特一样，都达到了资本运作的最高境界。

我们在纵观巴菲特和林奇两人的投资生涯后也会发现，即便从投资的基本理念上，两人走的是截然相反的道路，但在某些操作上，还是会透露出他们对于股票市场的认识有着惊人的相似，那就是通过股市这个平台，实现资本的增长和价值的扩张，达到尽可能最大的收益。

我们从上面得到的启发是：任何投资都不只有一条道路，一种办法。它可以容纳多种不同的价值理念，兼收并蓄，最后达到相同的目的，那就是资本的增值。如果我们可以在充分地分析现实，看清形势，明白自己的优点和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



缺点的情况下，抓住时机，就都可以取得投资的成功。关键是理性和客观，不冲动，不保守，开发出一套属于自己的思维方式，形成自己的模式。要记住的是，完全忽视本身所处的环境，只有对大师的模仿，那是很难成功的，只能画虎不成反类犬。

## 第七节 “股圣”林奇的“巴菲特式”操作

### • 以重仓股代替集中投资

林奇和巴菲特一样，重视选股的常识性，有着高人一等的理性。他们基本不碰高科技股，即使喜欢投机的林奇亦如此。可是在出手时机的选择上，林奇有时也并不像人们分析的那样有“常识”。偶尔不按常理出牌的林奇，倒也会赚个盆满罐盈。比如20世纪80年代的美国汽车工业，不景气的经营状况反映到股市上，就是一片哀鸿之地，无人理会汽车股。美国第三大汽车厂商克莱斯勒破产时，股价只卖2美元，惨得不能再惨。按常理说，汽车股是不能碰了，但是林奇偏偏反其道而行之，开始注意汽车行业。

他对福特汽车公司做了调查，发现该公司至少拥有10亿美元的现金，单凭此项，两三年内都不会破产。林奇决定出手，就在1982年的夏天，麦哲伦公司花费本身5%的资产吃进了大量克莱斯勒汽车公司的股票，重仓建股。林奇其实还是满足的，因为这是当时美国证监会所能允许的最高投资比例，他意想中的比例应该是在20%左右。可以说，林奇和整个富达公司都冒着巨大的风险，但林奇赌赢了，克莱斯勒的股票飞快上涨。于是林奇又分别在沃尔沃和福特公司的股票建仓吃进，然后是丰田、绅宝。林奇将汽车股作为一个板块重点建仓，占用了麦哲伦基金总资产的将近11%。这次投资行为是林奇与他一贯的作风大为不同的一次。以前他频繁换手，买得快、卖得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



快，现在对于汽车股则坚持买入，长期持有。

结果是，林奇从这些股票身上一共赚到了1.79亿美元，也使麦哲伦基金创造了出众的业绩。

这是重仓股对于基金的贡献，它取代了从前的集中投资，形成了一种新的投资形式。林奇解释说："假设你手中有5种股票，其中3种下跌，幅度为75%，一种上涨了29%，另一种上涨了10倍。看上去你赔了3种，只赚了2种，但综合5种股票，你的投资收益仍然出色。你在这只10倍股上面赚的钱，远远抵消了另外那些下跌股造成的一些损失，你的整体收入支出比仍旧是可以满意的。"不过重仓股会出现流动性的问题，特别是一些小盘股，可是林奇却认为这并非障碍，"买股票就像找老婆，太容易离婚不是什么好现象。如果一开始做出了非常明智的决定，就不要想着放弃。如果不是这样，无论如何都会是糟糕的结果"。林奇说，因为大的收益后面隐藏着的小小的风险就选择逃跑，注定会让你损失掉很多的钱。

林奇在说明这个问题时，举了宝丽来照相机的例子。20世纪70年代时，宝丽来是华尔街的热门股，但1973年的一年内，它就损失了接近九成的市值。作为大公司，宝丽来的股票流通性好，可以迅速抛售大量股票然后离场。可是在宝丽来下跌的整整3年，很多专业的投资人士并没有抛弃它，最后果然等来了好转的机会。但是，林奇后来在汽车股的仓位上也做了减少，那是因为整个汽车行业露出了极大的衰象。林奇在1987年开始减仓，到了1991年，汽车股便从最高点下落了50%之多，进入另一个由盛而衰的周期。林奇说："汽车类上市公司经常被误认为是蓝筹股，其实是典型的周期性股票。"这些经验教训，我们应该汲取。作为股市来讲，国家不同，体制不同，但其中的规律是相似的，很多前车之鉴，都值得我们拿过来研究，结合自己的国情，做出正确的判断。

### • 重仓股反败为胜的神话

林奇建重仓投资房利美股票神话一般反败为胜的赢利过程，颇被人们津

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



津乐道。

当时房利美正面临空前的危机，这家20世纪30年代由美国国会建立的公司取得政府信用支持后，一直从事购买抵押贷款资产然后将基金打包出售的生意。60年代房利美实现了私有化，期间经历风风雨雨，直到2004年出现了严重的会计财务丑闻，2005年，格林斯潘要求政府限制房利美的规模，因为它和另一家住房抵押贷款公司房地美占据了全国住房贷款的25%，同时却在提前偿付和利率方面存在着重大的风险。就是这样一家目前身处困境的公司，林奇从1977年开始建仓，经历整个80年代，使得麦哲伦公司在这只股票上面获得了超过10亿美元的利润。

20世纪70年代末，房利美出现了很大的危机，当时它的经营模式是短借长贷，就是以低利率借入资金，拿这些钱卖高利贷的长期按揭贷款，从中赚取很大的利差，获取利益。但进入80年代，政府短期利率升到了20%左右，而房利美公司在70年代的长期借款利率却最高只为10%，利差收益反而出现了很大的负值。当时传闻说房利美即将破产，股价很快跌到了1981年的2美元（1974年为9美元）。这时，房利美公司开始自救，开发出了一套新的经营方案和盈利模式——"按揭支持证券"，从中获得高额佣金，并成功地转移了利率风险。

1977年，林奇以5美元每股建仓房利美，不过建得快抛得也快，赚了点钱就换手了。1981年房利美的股价下跌到了2美元，次年因为成功更新经营模式，又反弹至9美元。林奇从股价的走势发现，房利美是典型的周期性股票。1984年底，林奇持有房利美股票的资金占麦哲伦总资产的不到0.4%，不过股价此时在下跌，又从9美元跌到4美元。林奇持观望态度，次年，他发现房利美公司的内部以及历史问题已经解决干净，公司的经营马上就要走上飞速上扬的轨道，于是迅速增仓到了2%，进入了麦哲伦基金持仓的前十位。1986年，房利美股价涨到12美元，盈利从每股0.52美元提升至1.44美元。虽然因为1987年美国全国的股灾，房利美股票震动很大，受到了极大影响，以至于暴跌到最低8美元，但林奇一直坚决持有，冷静观望。到了股灾结束后的1988年，又追加投资到占基金总资产的3%，此时每股盈利已经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



达到了 2.14 美元。在这个过程中，林奇抛开盘面大势不顾，死死盯住了个股赢利，他坚信房利美的下面埋藏着一个巨大的宝藏。

当他发现巴菲特同时也拥有 220 万股房利美股票时，更加相信了自己的判断，1989 年，继续加仓，直到所允许的重仓股的最高限额——5%。这一年，林奇的分析开始产生效果，股价从 16 美元涨到了 42 美元，期间虽因海湾战争受过一定的影响，但走势已经不可阻挡。直到林奇离开麦哲伦公司后，该公司依旧保持着房利美股票的头号仓位，这时股价已经涨到了 60 美元。同时，富达公司旗下的其他基金也重仓建了房利美股票。在整个 20 世纪 80 年代的 10 年间，这只重仓股给富达带来的利润是惊人的，破了当时金融史上的纪录。

这是相当传奇的一段经历，一向以快速投机著称的林奇，这次却以一反常态的耐心和支持大获成功，说明了股票投资其本身的理性和不理性之间的互相融合。任何人所特有的投资策略，最终都是为赢利而设计的，只要赢利，没有什么策略不可以改变。他取得这样的成功也不是偶然的，是有着非常合理的判断作为基础。

林奇投资房利美的事例，我们还可以找到另外一个较为类似的参照，就是著名的基金经理和价值投资大师约翰·奈夫。他比林奇早 13 年进入基金行业，却晚了 4 年离开，是美国金融界令人敬仰的老前辈，当年林奇的目标就曾是要带领麦哲伦基金赶超约翰·奈夫掌管的温莎基金。后者当时排名全球第一。约翰·奈夫 30 多年的基金投资生涯，创造了年平均业绩超过市场报酬率 3%以上的佳绩。要是有人在 1964 年投资 100 万美元给他，到奈夫退休时，已经变成了 5000 多万美元，翻了 50 多倍。约翰·奈夫当年在花旗银行的股票上也发生过和林奇同样的故事。1987 年，温莎基金大幅度买进花旗股票，可先期的亏损额度很高，由于投资人担心花旗银行对拉美国家放款会引起经营的恶化，使得奈夫当时冒着极高的风险。但和林奇一样，奈夫不为所动，继续加仓。在花旗股最使人绝望的 1991 年，媒体甚至将之形容为"噩梦"、"死鱼"，破产的传闻也随之满天飞，股价只有 8 美元，作为大量吃进的温莎基金来说，有 5 亿多美金被套进这个洞里。可是这时的约翰·奈夫

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表现得相当镇静，甚至是幽默，他说："我压根儿没想把它抛出去，直到它的报酬率让我满意为止。"他相信花旗会挺过这一关。果然，仅过了一年，花旗银行的股价大幅回升，开始盈利。约翰·奈夫反败为胜的过程和林奇惊人的相似。

我们说不清这样的成功到底是幸运还是一种必然。任何必然性的事件，都有其偶然的一面。但即便是无数个偶然，所组成的也会是必然的结果。林奇和约翰·奈夫均采取了反向投资，或者说是逆势操作，迎着风浪迎头赶上，这不仅需要极大的勇气，更需要极高的智慧，要有一个高明正确的判断作为行动的基础，绝非缺乏智慧和勇气的体现。我们难以区分这种行为是对还是错，是"赌博"还是"投资"，或许这两个词只是股票这种事物的两种描述而已。

后来林奇笑着说："有些股票是因为没什么好买的了，只好买这个。有些是可能还有点潜力，还有的是现在买了两天后就卖掉。一些是给丈母娘买的；一些是给叔叔、伯伯和外甥侄女们买的；一些是把房子财产全卖了，就要买这只股票；还有一些，是房产全卖了还不算，还要拉上丈母娘、叔叔、伯伯和外甥侄女们也跟着卖，然后拿了钱去买这只股票。也许房利美就是这样的一只股票。"

不同的股票有不同的买法，这正是林奇想表达的。

## 第八节 从"股圣"林奇的角度看巴菲特

我们都在试图寻找投资的真谛，像巴菲特和林奇那样紧紧把握一套成熟管用的投资理念。问题是，这些伟大的人物似乎从不屑于留给崇拜者和学习者们任何行之有效的计算公式，以便投资者像做填空题一样把钱按照一定格式塞进去，然后到某个出口等待翻了几倍的利润。价值投资理论之于巴菲特对投资者产生的影响，有人形容为是孔夫子在后世儒家门徒心目中的地位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



人们期待巴菲特可以将自己的投资经验通俗易懂地告诉大家，但巴菲特从来没有系统地阐述过自己的投资理论。包括他的言行，大多也是一些人的零散记录。巴菲特的合伙人查里·芒格就说，从没见过巴菲特计算过哪家公司的价值。他宁愿要模糊的正确，也不要精确的错误，这充分说明了技术分析对股票投资的支持具有很大的不确定性。数字虽然复杂，但是很好罗列，通过数字的一系列运算，固然可以得出一个精确的结果，但这个结果处处充满假设性。对巴菲特来说，假设等同于假象，不是真的。

在彼得·林奇的书里，我们倒是可以读到巴菲特的影响。两个人施行的是不同的投资理念，然而一旦以最朴实的方式向我们讲述起来，却句句散发着惊人的统一性。他们两个有着太多的区别，可在最本质的问题上，亦有着最根本的相同。林奇告诉人们如何使用最简单的办法去理解看上去最复杂的投资，都是最基本的功夫，人人能够读懂，却可以组合成威力最大的“武学”。

投资并没有一个专门的公式，也没有严谨和细密的计算。一切叙述都像林奇自己所言：买股票是艺术，不是科学。如果股票投资是基于某种计算机器基础上的科学的话，那么电脑就应该是最高明的投资高手了，因为它的运算速度远超人脑。结果又不是。所以林奇和巴菲特都认为，单纯的计算在股票的投资领域并不好用。因为计算就需要去假设数据，作为数据本身却是瞬息万变，难以做出动态的判断。

既然周密的计算并不能做到这一切，那么到底该如何对投资对象进行估值呢？估值有两种，间接估值和直接估值，但在这之前的分类尤为重要。林奇在他的书中较为系统地讲了“六类公司分类法”，即三种：成长型；周期型；反转型；隐蔽资产型。各式各样的公司，基本都装在里面，每一种公司都可以找到一个正确的分析方法和流程。林奇认为，当第一步的分类完成时，估值其实就完成 70%，剩下的无非是确定如何下手。

比如你要寻找好的隐蔽资产型公司，即价值重估的公司，最基本的要求是其账面价值和净资产都必须要低。另外最重要的要求是，必须具有很好的未来成长性，否则即便价格在你所看好的范围内，投资价值也并非像想象的那么大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对于巴菲特最喜欢的成长型公司的估值，用市盈率进行间接估值是非常好的办法。用成长速度与市盈率进行比较，市盈率之于成长型公司越低越好。这是林奇的办法。拿可口可乐公司来说，当时可口可乐的市盈率为13倍，1984~1987年的3年间，销量增加了三成，每单位利润在上升，其推广的海外业务在扩张，销量上升很快。以这个数据看，推断其未来三年内的股价增长就应该是30%左右。就算市盈率降下一半，也会有近两成的增长，是个绝好的买入机会。所以无论是巴菲特的长线投资理念，还是林奇的实用投资策略，此时都会看到并分析出这个机会，投资可口可乐，是有极大的可能赚钱的生意。在这个过程中，无须使用那些复杂的计算公式。最复杂的东西，都是由最简单的逻辑组成。投资者应该记住这句话，只要抓住根本，就是抓住了成败关键的风筝线。

市盈率法适用于成长型公司，但对于周期型和反转型公司则并不灵验。因为这类公司股价在持续走低的时候，市盈率的数值反而会较高，无疑欺骗性很强。这时怎么办呢？看股票价格与净资产之比，也就是市净率。这还不够，对于公司资产结构和具体的经营境况，也要做详细分析。巴菲特认为，若公司市值低于净资产或低于它的流动资产，那么就可以对它的前景做出较好的判断。

公司的价值如何计算？巴菲特认为就是公司在其后的存续期（也就是寿命期）能够产生的现金的折现，但是未来是难以预测或者不可预测的，实际运用起来难度极大。可以看看林奇的方法：对于公司现金流的判断。公司的价值一定会体现在现金上，因为产生价值就是产生现金，就会存留现金。因此，判断一个公司的价值，就看它是否留有自己产生的现金（数量多少）而非从银行借来的现金。重视企业现金以及现金和债务的关系，是投资一家公司股票之前做调研时要格外关注的问题。比方说成长型公司，它的现金一定能够随着利润的增加而增多，与公司的短期债务保持着一定的比例——现金/债务——这个比数要不断变大，意味着公司的情况在向好的方面发展。如何认为公司的利润基本是公司母体产生的而非银行借债？要看公司的经营性现金流是否大于利润，如果不是，则公司价值要打折扣，作为投资者，要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对该公司股票重新定位。

林奇认为，对于那些业绩增长并不稳定的公司，在做调查时，要特别注意公司库存、应收款项和预收款项之间的关系，公司的经营性现金流要远大于其产生的利润，现金增速要大于它的负债增速，最起码的投资时机也应该是在看到公司现金增加以及负债减少的情况后。无论股票的市面价格是多少，是否合适，在投资之前都应该去分析企业本身的实有价值，以及价值的走向是什么，是增大、还是在减小，这是林奇和巴菲特都非常重视的基础工作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第3章　林奇的投资经验

## 第一节　林奇教你玩儿转股票

### ● 投资成功的关键

投资是一门博大精深的艺术。有人说："如果你恨他。就给他在股市里开个户；如果你爱他，也给他在股市里开个户。"这样说其实有着很深刻的道理。如果你是一个心态平稳的投资者，购买到一只很有升值潜力的股票先不去管它，仍然继续做自己喜欢做的事情，到时天上的馅饼自会砸在你的头上。但如果你是一个急性子盲目乱投，而且沉不下心去等待好时机的来临，那炒股很可能给你带来噩梦。正因如此，我们才要学习投资的技巧，在洞悉市场的同时完善自我，从而在股市上攫取高额的回报。

林奇爱说的一句话是："多辛苦一点，你将会得到丰厚的报偿。"他认为市场预测与迷信技术分析对做股票生意来说不可靠，做期货期权交易，甚至做空头买卖的办法也不可取。他投资成功的最大奥妙就在于进行调查研究。

他提醒大家，忽视公司的年度财务报告、销售比、市盈率、现金状况、债务结构、债务状况、股息以及股息的支付、账面价值、现金流量、存货、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



增长率、税后利润、每股净资产、净资产收益率、每股税后盈利等数据是不明智的行为，然而，如果过分拘泥于数字分析而落入数字陷阱里不能自拔也同样是愚昧的，甚至是更危险的。

虽然林奇不会忘记查看这些数据，但他认为这些财会知识在一般的专业书上都能轻易找到。所以，他并不建议大家一股脑钻进大堆财务报表中，花费数个小时来了解一些上市公司的基本情况，而是告诉我们只要你确信一个公司具有比较良好的发展前景就完全可以了。

对林奇来说，关于枯燥数字的调查研究只是一个方面。更重要的是，即使陪伴老婆在商场购物时也要睁大眼睛，处处留心，说不定一个新的投资对象就突然蹦了出来呢！

有一天，一个朋友跟他激烈地讨论某家玩具公司的经营状况。嗣后，他决定亲自前往专门销售这家玩具的商店进行调查。几个顾客正在购买玩具，他走过去向他们了解这些玩具的出售情况。结果几乎所有的顾客都声称自己喜欢在这里购买，他们都是非常忠诚的回头客。通过这次亲身经历，林奇才最终确信了这家玩具公司，并且毫不犹豫地买进大量它们的股票。还有一次，他为了辨别是否应当购买拉昆塔公司的股票，竟然在这家公司开办的汽车旅馆里一连睡了整整三夜。

林奇有个特殊的习惯，即在浏览报纸时，他不仅关注那些好消息，对那些坏消息同样会细心研究。有时经过一段时间后，坏的消息很有可能会转变成振奋人心的好消息。比如他曾以 12 美元一股购买的股票突然下跌到6 美元，但很快就出乎意料地上升至 30 美元。这的确让人大跌眼镜！对此，投资者在投资时必须要有一定的思想准备，不能在坏消息来临时惊慌失措，陷入迷茫之中。另外，如果你对一个企业具有全面的认识，而且又极其偏爱，那么当股市下跌之际你不仅不应放弃投资，而且应当再多投入资金。如果你至今为止仍未发现能吸引你眼球的公司，那么就把你的钱用来购买国债，或者直接存进银行里去。这样反倒更安全。

林奇在盘点所有投资的股票后发现，最为稳妥的是那些中小成长型企业。原因很简单，较之大企业，中小型企业的股票更易增值。此外，投资组

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



合的巧妙配合也十分重要。如果能够确保一个投资组合中有一两家企业的收益率极高的话，那么就算剩余的股票都不景气，对投资组合的整体业绩也不会产生丝毫的影响。

说了这么多，林奇投资成功的关键究竟是什么呢？其中还有何秘不示人的诀窍呢？原来他之所以投资成功，就是因为思想开阔，大脑不含偏见，同时还要花费更多精力用来研究企业的经营情况。他认为那些总是陷入困境的投资者之所以失败，一般而言都是由于他们的头脑过于狭隘，不仅不能进行准确的判断，而且总是偏向于某个行业，而冷落另一个行业，这样做其实正是自掘坟墓，把自己往死胡同里送。要知道，“三百六十行，行行出状元”，任何一个企业只要用心经营，都可能做得非常优秀。

## • 深入研究财务报表

也许，很多人会觉得财务报告过于枯燥，对一个企业的发展只是有着微不足道的预测作用。但林奇并不这么认为，他非常重视对财务报告的研读。这种研读方式不是我们通常所做的那样肤浅和形式化，他总能从一大堆看似毫无意义的财务报表的账面价值推断出这个公司所具有的真正实力。这样在股票投资时就目标明确，而不致陷入茫然。

林奇直言不讳地透露，认真研究一个企业的资产和负债数据，完全能够预测出该公司的发展或衰退趋势，甚至也能分析出该公司具体财务状况，以及当你投资时能够相当确定这家公司的股票价值大小。毫无疑问，这需要投资人必须具备一种敏锐的洞察力。我们都知道，每天都有大量的财务报表被丢入垃圾箱里。

尽管很多报表的封面和内页制作精美、引人注目，然而实质上几乎起不到一点参考作用。真正具有实用价值的部分却是报表中那些极其枯燥，而且难以卒读的数据。在研究一份报表时，漏掉这一部分的确是有点愚蠢的。对此，林奇推荐给我们一个绝妙的办法——跳过那些花里胡哨的封面和彩页，直接对后面罗列得密密麻麻的资产负债表进行研读。不要怕艰涩难懂，因为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这才真正关系到你投资的成败。

当谈到股票的账面价值时，林奇批评了这样一种不正确的观点。比如，有一只股票，其真实售价是 5 美元，然而账面价值所标却是每股 20 美元。此时，投资者一般会错误认为自己能够以同样多的钱购买到 4 倍的股票。但这只是数据的误导而已，实际上二者之间并没有丝毫的联系。通常而言，账面价值总是不等于股票本身的真实价值。

为什么会有这种情况出现呢？因为当一家公司负债累累，或面临破产危机时，财务报表上的超值资产即使再高，也只能是一种名不副实的假象。我们可以想象，如果报表上显示某家企业一共拥有 6 亿美元资产，其负债资产占据 4 亿美元，那么账面价值显示为 2 亿美元。我们可能会认为这家企业的股票还是有潜力的。然而，又有谁敢保证这里的负债数据是属实的？假设这家企业如果真的破产了，其标注的 6 亿美元资产在拍卖时仅仅卖出 3 亿美元，这时账面的真实价值不但没有 2 亿美元，而且还亏欠了 1 亿美元。如果投资人不明就里，恰好购置了这家企业的大量股票，那他的处境就十分不妙了。

股票的账面价值与实际价值上下浮动很大，我们或许会觉得变幻莫测的局面难以把握，充满了危险和不确定因素。但林奇认为这并非一件恐怖的事。恰恰因为这一点，投资人才能够充分发挥自己的头脑赚取丰厚的利润。

还有一种出乎我们意料的情况，那就是一些经营自然资源（比如土地、木材、石油和稀有金属等）的企业，它们账面上所显示的资产并非实际价值的全部。就拿与我们生活密切相关的铁路业为例，1988 年有一家叫 HS 的企业卖给佛罗里达州某铁路修建公司 130 多公里的铁路用地，而此时该铁路用地的账面资产差不多接近于零。但这并不意味购买铁路修建方企业股票就是一种错误的选择。因为在这次交易过程中，铁路修建方不仅没有赔钱，而且赚取了将近 3 亿美元的净资产，同时，还获得了该铁路的使用权。

完全相信资产负债表也是不可取的，有这样一家石油公司的实例证明了这一说法。这家公司拥有保存 40 年之久的存货，其价格乃是罗斯福当政时期的标准，这使得在资产负债表上显示的价值较低。可是如今的石油市场价格大幅上涨，这家企业此时若卖掉库存的石油，毫无疑问能够给曾购买该公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



司股票的人带来巨额利润。况且石油的质量不会像衣服、食品那样会受到生产日期的影响，所以这家公司的股票具有长久的稳定性和抗风险能力。

随着企业间竞争的加剧，美誉度开始成为一家公司的无形资产，这使得一家公司除拥有自身的固定资产外，又生出额外的价值。比如国际知名品牌可口可乐，其公司曾创建可口可乐装瓶厂，当时它经营权的无形资金在账面上显示为万亿美元，但经营权的无形资产逐年增长，可以想象，可口可乐装瓶厂所取得的成绩不仅比账面上所显示的更好，而且其每天增长的无形资产更是一笔看不见的财富。

即使隶属某总公司的子公司也会有隐蔽的资产存在。比如在美国联合航空公司内，子公司国际希尔顿公司资产值为10亿美元，赫兹租车公司的资产值为13亿美元，威斯汀饭店的资产值为14亿美元，另有10亿美元是旅行预订系统的资产。当我们除去债务和税收之后，将发现这些资产的总值还是高于联合航空公司的股价。因此，投资者实际上一分钱也没花，就购买了美国联合航空公司的股票。

由此可见，市场总是存在着一定的盲点。对此，林奇建议我们应该以最低的风险去实现预期的利润。作为一个成功的投资者，耐心和分析能力是其出奇制胜的两件法宝。无论任何时刻，都要保持足够的耐心和敏锐的洞察力，而且对市场存在的盲点有发掘的切实行动。只要投资者所发掘的这一盲点被市场接受，即可坐享源源不断的利润。

## • 把握买入与卖出的最佳时机

对时机的准确把握也是极其关键的。假设有一个交易者，当他在股市相反方向运转时被套牢的时间过久很可能面临被淘汰的危险，此时很难找到解救的办法。时机的把握还表现在投资者何时购进具有升值潜力的股票，以及何时果断地抛出手中所持有的股票。可是我们又该如何确定抛售股票的最佳时机呢？关于这一点，林奇认为有以下两种时机必须抓住：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（1）一家企业的经营状况开始亏损；

（2）某企业的股票价格上涨很多，大大超出其本身价值。

在这种情况下，我们应当快速而果断地抛售手中股票，不可有丝毫的犹豫不定。然而我们又怎么来判断股票的市场价格过高还是过低呢？对此，林奇建议我们要仔细研究以往 10~20 年内七数图表的股价波动情况，它将有助于我们对股票价格做出正确的判断。

这一点说来容易，做起来却相当困难。经常有一些非职业股民，乃至职业操盘手都在这一点上延误“战机”。他们总是投入了巨额的成本，但没有获得期望的利润，因此在实际的把握中，我们必须时刻明确这条黄金法则——在价格下跌时买入，在火爆上涨时抛出。如果你感到自己无力掌控这一局势，可以通过一个对股票价格异常敏感的经纪人，或者谨慎限定购买的数量。

我们都知道，传统的长期投资模式注重一家企业的内部管理情况，然而林奇的观点与之有所区别。他认为，投资一家企业的股票，不必非要熟识这家企业的内部管理。虽然内部管理也相当重要，但它并不总是起着决定性的作用。大多数情况下，这家企业所从事的事业自身的美誉度往往影响着企业利润的增长。

如果一家企业想在市场上占据一席之地，它必须具备一些其他企业所无法具备的独特的优势。这样才能确保本企业利润的稳健增长。相比而言，这家企业在管理上的情况，就显得不是那样重要了。

林奇习惯于投资那些接近大众、并为多数人所能理解的生活类企业。如福特哈佛公司（回收废纸并制造新纸在市场上占统治地位的）；国际服务公司（作为一家殡葬屋连锁公司，稳定地购买新居住区现存最好的殡葬屋）等。 他对那些所谓的高新技术产业不太看好，原因是这些企业不易被大众所接受和理解，也许会有几个高新技术企业发展势头良好，但这并不意味着一定能为你带来收益，除非你是一个对该技术十分精通的专业人士。

“要赚钱，就要能发现别人不能发现的东西，就要做别人不愿做的事。”这就是林奇所总结出来的成功法则。林奇在投资股票时擅长寻找购买的理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



由，而绝大多数投资者寻找的却是不购买的理由，这正是林奇与大多股民相比所具备的独特优势。新制度在企业内部的实施，以及某些新产品问世，对企业造成的强烈冲击，甚至禁销某种产品使公司收益剧减的国家政策的颁布等。在以上情况下，总会有很多错误观点扰乱股民的理性分析，乃至对股市的正确盘查。

## ● 盲目投资带来的风险

作为一个成熟投资人，不要受到一些表面现象的迷惑和误导。意思是说，你在哪里发现这家公司的股票其实并不重要。也许你是在与友人的一次谈话中、在大型商场购物中、在某餐馆品尝某样食品时，或从你的股票操盘人、妻子，甚至一些从所谓的证券权威人士那儿获得的资讯，然而你仍然不能贸然地把这些信息当成购买股票的依据。不错，你的确亲眼看到麦当劳店内座无虚席，门外人山人海，但这并不能证明购买麦当劳公司的股票就是明智之举，要知道，购买的最佳时机未必就在此时，你需要更长一段时间的耐心观察和深入了解。一定要清醒地认识到，你所掌握的这些信息仅仅是一个开端，还不足以形成你购买的全部理由。

如何避免因一时冲动而错误购买一家企业的股票呢？首先你最好把所听到的或看到的有关这家股票势头良好的评价作为一种参考，而不是最终购买的重要依据。其次某些权威人士的言行也不应该成为你投资的全部指南。你不要因为某一位在股市曾获取巨额回报的人士的随意推荐，就盲目地进行购买。也不要成为那些所购股票上涨了的人的跟风者。比如你看到同事小李在购买某只股票中发了大财，就盲目地与之俱进。结果这一次由于股市突变，你和小李同时遭受重大损失。

避免这一失误的对策并不像你所想象的那样复杂困难，你只需稍微不那么偷懒，花费若干个小时，详细认真地了解这家公司的实际经营状况，然后再决定这家企业是否值得投资。

可能有一些比较幸运的炒股者，在投资之前并没有做任何股票市场的调

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



查和研究，但仍然获得了诱人的回报。然而这种做法具有极大的风险性，就像一个不懂水性的人，未弄清水的深浅就跳入洗澡一样危险。林奇认为，我们完全可以不去冒这个没必要的险，只要我们在购买股票前做好调查分析，就大大提高了投资的成功率。

众多业余股民一谈到股票分析就会敬而远之，他们认为股票分析过于艰涩玄奥，应属于专业人士干的事。为此，他们宁肯在无足轻重的日常琐事上浪费大量的时间，也不愿在股票分析上停驻片刻。一对夫妻在购买一台家用电器上甘愿花费几周的时间来讨论如何才能节省几百元的开支，但是在股票投资上他们竟然如此草率，连几分钟的时间都不愿意花费！如果他们投资的股票恰好是家严重亏损企业，那么他们积攒了一辈子的心血将会在瞬间毁于一旦！

类似的事例不胜枚举，层出不穷。在很多股民家庭中，他们在商场购物时，为买到两公斤打折后的鸡蛋，宁愿跟在长队后面浪费掉 2 个多小时的黄金时间，或者为多拿一把蔬菜而斤斤计较，甚至为买一件衬衫，逐字阅读商品标签上的文字说明，比较全部衬衫的价格、质量，比较五种流行品牌的卫生纸厚度和吸水性，一副不买到最物美价廉东西誓不罢休的样子。与此同时，他们在股市上的投资正一败涂地，血本无归。他们穷其一生所苦苦节省下来的那些小钱，同股市上的损失相比，实在是微不足道，这种舍本逐末的做法真是愚蠢之极！

有一个投资者根本不做任何研究，就贸然购进宝洁公司的股票。他热衷于翻看超市优惠清单，而却将宝洁公司一年一度的财务报告连瞅一眼都没有便潇洒地扔进了垃圾桶。我们可以想象，用不了太长的时间，他就会再也潇洒不起来了——因为他所投资的宝洁公司股票都打了水漂，他开始变得焦虑不安，狼狈不堪。

这种狼狈不堪的局势是完全能够避免的。只要你能做到像商场购买生活日用品一样认真对待你的股票投资就可以了，甚至只有其一半用心也不难大获全胜。也许你在研究股票之前，已经购买了一些股票，但是这并不意味着继续研究分析就是多余之举。当你深入研究时，可能会发现将有几种股票的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



发展势头并不像你所预测的那样。为什么会出现这种情况呢？原来股市上有许多类型的股票，它们都有着不同的升值空间，而且升值空间受到一定程度的限制。所以，当你对一只股票进行分析时，一定要对不同类型的股票采取不同的初步分类，然后再根据具体情况操作。

根据某家企业所生产的一款产品的好坏，来断定是否购买其股票是相当危险的。比如著名的宝洁公司，旗下有 Laggs 和帮宝适牌纸尿裤两款产品在市场上大量销售，深受人们欢迎。每当提到同类产品，几乎所有半岁孩子的父母和亲朋们都会在第一时间想到帮宝适牌纸尿裤，而且联想到其生产厂家就是大名鼎鼎的宝洁公司。然而，这不意味着购买宝洁公司的股票就万无一失了，即使帮宝适牌纸尿裤再畅销，也不能直接说明核心问题。你被帮宝适牌纸尿裤所勾起的购买宝洁公司股票的冲动应该冷静下来。

要知道，冲动是魔鬼，你必须及时控制盲目投资带给你的风险隐患。如果你能静下心来，花费 5 分钟的时间来了解帮宝适牌纸尿裤的销售额，将会发现它在规模庞大的宝洁公司中只占据微不足道的一小份。不可否认，帮宝适牌纸尿裤对宝洁公司的整体销量有着功不可没的贡献，然而这一点贡献对其全局的发展并不具有举足轻重的作用，与小型公司 Hanes 生产的主导产品 Laggs 连裤袜相比较，Laggs 连裤袜更能体现其生产企业股票的走势。

当某一种产品在市场上被火爆抢购时，肯定会有一大批人愿意购买生产这种产品企业的股票。这种做法当然是无可厚非的，而且自有其科学合理的依据。不过，在这样行动之前，你务必要调查清楚一个重要环节，那就是这款产品在该企业净利润收益中能起到多少程度的决定作用。如果失去了这一前提，你的这种选购股票的方式就蕴藏着一定的风险性。

著名强生公司生产的护肤产品 Retin-A 被称为医治粉刺的良药，众多投资者对此产生了浓厚的兴趣，这使得十几年来该产品出售时始终以专治粉刺的功能出现。然而不久前的一份医学研究报告指出，该产品还具有预防和祛除皮肤因阳光曝晒而生出的色斑之功效。这一结果刚一公布，立即引发媒体的造势宣传与竞相追捧，它们在报纸或杂志上以显赫的标题宣称这款产品是除皱抗衰老的“灵丹妙药”，毫无疑问，许多人看到报道后很容易相信强生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



公司真的研制出了一种让人青春常驻的神奇妙方。

媒体对这一护肤新产品的过度渲染，让股民们想当然地认为强生公司股票具有极大的升值空间，他们一哄而上，狂热抢购强生的股票，致使在短短的几天内强生公司股票上涨了将近 9 美元，因此强生公司股票的市场总值增长了 14 亿美元之多。在这种不理智的疯狂场景中，绝大多数人无一例外都忽视了两个重要的事实：

（1）Retin-A 销售额在强生公司销售总额中究竟占多大比值？

（2）Retin-A 其防晒祛皱功能是否已通过国家食品药物管理局的审查？

经过一番调查之后，我们轻而易举就看到真实情况。原来这一产品在强生公司销售总额中只拥有 3000 万美元的很小比例的销售额；此外，这一产品的防晒祛皱的众多功效仍处于医学界的争论中，且还未通过国家食品药物管理局权威机构的审查。这无疑给投资者一个深刻的启示：无论何时，在投资之前一定要看透真相，要做好充分的调查分析，千万不可仅仅看到一种产品的热销就盲目购买生产该产品的公司股票。

## • 公司规模与股价涨幅的关系

许多人初入股市时，把注意力投向那些规模大、实力强的大型企业，购买其股票作为个人投资的重要选择。这是没错的，因为大企业完善的经营理念、高超的管理素质和强大的市场基础，会使它们长时间屹立在市场前沿，抗风险能力强，股价稳定。但投资者如果寄希望于短时间内从这类股票身上大赚一笔，则是非常不现实的。

事实上，企业的规模大小，确实会影响投资者从股票中可能获得的预期收益。一般来讲，规模越大的企业，股票的涨幅就越小，虽然有些情况大企业的股票表现强劲，但要获得最大涨幅的投资收益，只有那些中小型公司的股票才最有可能。

当大企业陷入某种绝境时，投资者才能期望它经过一系列的自救行动，重新恢复竞争力，夺回或扩大市场份额。这时候它的股票的上涨才会是惊人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的。有远见者会选择在它最低谷时建仓，耐心等待，长线持有。比如林奇和巴菲特对房利美的投资，房利美虽历经波动，几乎破产，但两位巨头却始终不弃，最终在重焕生机的房利美身上获得了巨额利润。我们可以把这类股票称为“起死回生股”。这种股票的出现必须符合几个关键条件：

（1）规模大，基础厚。

（2）有特殊的政府背景。

（3）管理层素质出色。

（4）起死回生的机遇，即市场政策的改革或经营方针的转变。

美国福特公司、克莱斯勒公司、花旗银行和伯利恒钢铁公司都曾有过这种惊险的过山车的经营历程。股价从制高点迅速跌到最低谷，但恢复元气后，随之强劲地杀回市场，其股价又会以不可思议的速度回涨，突破最高点，有的会翻为原先股价的 60 倍甚至 70 倍。但是正常情况下，这些市值规模庞大的商业巨头，它们的盈利是不可能飞快增长的。

所以，尽管可能性存在，但期望大众投资者均从大企业身上赚取高额回报的概率实在太小。像可口可乐公司的股票，基本不要想着 2 年后它会上涨 4~6 倍，从而让你变成千万富翁。如果有一个合适的价位，在市场波动时低价买入，经过 6~10 年的等待，上涨 3 倍的可能性还是有的，但一夜暴富的机会基本等于零。与此类似的还有宝洁、摩托罗拉，或者中国股市的海尔、鲁能、中石油这种大型企业集团。它们没有错，经营稳定，股价坚挺，稳健扩张，但因为它们是大公司，规模太大，所以反映在股价上，便是增幅缓慢。即便市场出现冷淡，其跌幅甚至也是微弱的。

再比如美国的通用电气公司，它的股票市值占美国国民生产总值的百分之一。美国人每花掉 1 美元，就有 1 美分是给了这家公司，可见它的规模有多么庞大。如此大型的商业寡头，在经营管理上，势必有着全世界最出色的体系。对于成本的控制，收购的规划，前景的判断，策略的执行，新市场的开发，无疑都非常优秀。市场波动小，也就意味着其股票风险不大，跌幅小，涨幅也小。要想让这样的企业股价快速上涨，只能指望它向全世界扩张，而且是把全球的电气产业都收购进自己的口袋。否则，没什么积极的办

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



法可以让投资者在十几个月的时间内在它身上狠狠地捞上一笔。

只有公司的经营快速增长，才能推动股价的上涨。这是股票市场的至理，也是投资者必须参考的基本逻辑。正常情况下，大企业因为增长缓慢，其股票的短期投资回报便不高。在各种条件都一样的前提下，要获得更好更快的回报，只有去购买小公司的股票。林奇曾拿美国零售连锁业的两家公司做比较就说明了这个问题，因为规模更小的 Picave 公司股票的回报比零售巨头西尔斯百货公司更多。

通常情况下就是这样的，同等时间和同等的市场条件下，大型企业的股价增长率要小于中小型的成长型企业。而在同行业内，那些刚入行的有着强烈进取心的企业股票，其成绩要好于那些老资格的企业。就像当年美国的医药行业，规模较小的史克比成公司便在股价上锋芒毕露并且持续走高一样。作为投资者来说，在选择股票时一定要睁大眼睛，要清楚自己想要的是什么，是企业本身的名头，还是最现实的投资回报。

## 第二节 林奇划分 6 类公司股票

林奇建议，在股票投资上，千万不可听信某权威人士一锤定音的劝告，比如：当投资翻番时，就把股票卖掉；2 年后就把股票卖掉；当价格下跌 10%时马上卖掉等。似乎这样一来，你手中的股票就能减少亏损。林奇认为，这些策略都是愚蠢的！作为一个投资人，你必须了解：在这个世界上，你绝对不可能找到一个适用于各种类型股票的公式！你所要做的就是掌握一些建立在普通原理基础上的投资策略。这些策略才能让你顺利渡过危机，获取高额利润。

在林奇看来，对公司股票进行合理的分类十分有必要。这可让你对投资更明确和更富有把握。如果你无视股票所属的类型，只是盲目进行投资，其安全隐患是显而易见的。即使你购买了一家很有发展潜力的快速增长型公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的股票，要知道，这样的股票完全有机会让你获得 10 倍的收益。然而，你却把这家公司当作缓慢增长型公司来对待，并且仅仅为了 50%的回报就卖掉它，那么可以毫不客气地说，你的投资最终仍是失败的！

林奇认为，一家企业的类型不同，它的股票增长方式也将有所区别。为了便于评估一家公司股票的价值，他将市面上的企业划分成 6 类，分别是：快速增长型、稳定增长型、缓慢增长型、 隐蔽资产型、周期型以及困境反转型。这样一来，投资者就能够根据不同情况进行更有针对性的投资。

但是，我们又该如何判断一家企业的增长速度是快还是慢呢？这需要和整个国民经济的增长速度对照来看。顾名思义，我们很容易想象得出一家快速增长型公司的增长速度应该是很快的，它在一年之内的增长率高达20%~30%，也极有可能会冲过这个界限。而缓慢增长型公司的增长速度却相对缓慢，同其所在国家的生产总值的增长速度基本一致，只相当于美国国民生产总值年平均增长速度的 3%甚至更少。所以，如果你正千方百计寻找极具增长潜力的股票，那么最好在快速增长型公司中挑选。说不定一支大牛股就此被你遇上了！

从以上划分方式来看，其中有 3 种是属于增长类型的股票，即快速增长型、稳定增长型、缓慢增长型。作为一个久经沙场的投资者，你也许已经知道，排在第一位的快速增长型股票才是最值得购买、最可能给你带来惊喜的股票。所以，你的目光大多数时候应该放在它的上面。

## • 快速增长型公司股票

快速增长型公司股票几乎是所有投资者的追求，它才是最终让投资者暴富的法宝。一个投资者只有具备发现快速增长型股票的能力，才能被称为投资高手。巴菲特的“股神”与林奇的“股圣”称号正来源于此。快速增长型公司一般具有规模不大和刚刚成立的特点，但它们无一例外都具有良好的成长势头。你几乎无法预测其发展的潜力有多大，有时简直是无限的。如果你的慧眼明亮，选中了一只或两只货真价实的快速增长型公司股票，那么你的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资回报就将振奋人心，甚至更让你喜出望外的是，增长 50 倍乃至高达300倍的大牛股都可能撞在你的手里。你将因此而赚得盆盈罐满，一个超级富豪就这样诞生了。

然而，究竟到哪里才能找到快速增长型公司股票呢？有人认为，只有在快速增长型行业才能遭遇快速增长型股票。这种观点无疑是极其错误的，林奇以丰富的经验告诉我们，快速增长型公司股票未必存在于快速增长型行业。有时，反而是在缓慢增长型行业，存在着大量快速增长型公司，它们拥有庞大的发展空间，快速增长的势头极其良好。许多这样的公司通过击垮竞争对手、侵占它们的市场或者抢夺它们的客户资源，来实现自己快速增长的目标。比如百货业的沃尔玛公司，从一个城市到另一个城市，遍地开花式复制自己成功的经验，从而击垮了很多竞争对手，市场销售额大幅度上升，并使其股票的价格快速增长。

当然，寻找快速增长型公司不是一件简单的事。如果真像想象中的轻而易举，那么世上的千万富翁将过剩了。事实上，投资快速增长型股票存在着很大风险。你必须时刻保持清醒的头脑和警惕的态度，绝对不可过于盲目冲动。一旦做出错误的选择，后果就不堪设想，后悔莫及了。许多快速增长型企业虽然刚开始增长速度很快，股票表现突出，但其经济实力不够雄厚，很容易遭受资金困境。这时的解决之道一般就是向国家申请破产保护，这样一来，你所购买的该公司股票在短短的时间内会贬得一文不值。

在股市，以上情况屡见不鲜。当陶氏化学公司刚进入塑料行业时，其股票价格上涨速度令人咂舌，令千万投资者为之兴奋、疯狂。然而几年之后，它的增长速度就逐渐慢了下来，从昔日脱颖而出的“黑马”蜕变成一匹“普通的老马”，只是徐徐前进，不再给人一种爆发式增长的期待和惊奇。相同事例也发生在地毯行业。这些公司一般在初期引人注目，而随着时间的推移，变成了慢似蜗牛的缓慢增长型企业，它们的股票走势几乎一马平川，再也勾不起投资者购买的欲望。

不仅如此，一些实力不大的快速增长型企业甚至有破产的危机，即使规模较大的公司其股票也会不景气，一不留神就滑入贬值的行列。其原因何

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在？这是因为当一个快速增长型企业发展到一定程度，本来的市场空间就会相应显得狭窄，以致四处阻碍它的发展，让它面临举步维艰，无法继续前进的危境。

尽管如此，你仍要在股市中保持乐观的态度，因为一家快速增长型企业只要突破自身发展的局限，找到了继续增长前进的空间，它的股票就会一直呈攀升趋势。长时间继续下去，你所购买的股票就能独树一帜，带给你巨额财富。这时，必须看准那些资产雄厚而且能源源不断地创造利润的企业下手，这样多少降低了投资风险。另外，你要在适当的时间以适当的价格购买快速增长型股票，而且要关注所购买的股票何时度完其增长期。在这一过程中，必须具有随时抛售的心理准备。

## • 缓慢增长型公司股票

从目前情况来看，缓慢增长型公司普遍存在于电力公用事业等巨大而历史悠久的上市公司中。这种公司并不是从一开始其增长速度就是缓慢的，在最初的发展阶段，它们的增长速度很快，同快速增长型公司不相上下。然而好景不长，由于它们的增长速度接近了最高的临界点，也有可能是因为在追求增长速度过程中消耗了过多元气，而陷入筋疲力尽的状态，无法应付新一轮的竞争局面。这样一来，这种企业就沦为缓慢增长型公司，其增长的动力也随之消失殆尽。

很多人或许还记得，20 世纪五六十年代，由于人们不断安装中央空调和购买大冰箱和大冷柜，电费开支不断增加，电力行业成了高速发展的行业。美国主要的电力公用事业公司，特别是位于美国南部和西南部阳光地带的电力公司都在以两位数的速度扩张。电力公用事业诸如此类的公司是被人们普遍看好的快速增长型公司，那时其增长的速度几乎超出国民生产总值增长速度的 2 倍！毫无疑问，那个时候它们是极其成功的，这使得它们的股票在股市上表现不凡。人们竞相抢购也是很正常的场景。可是等到了 20 世纪 70 年代，人们开始意识到电力成本的大幅度增加，给自己的日常生活开支带来了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



负担。于是社会上掀起了一股节约用电的风潮，更有一些人提倡回到煤油照明时代的简朴生活。电力公用事业公司因此受到影响，增长的速度也开始慢了下来。

由此可见，一些曾盛行一时的企业当其快速增长的条件一旦失去就无可挽回地步入缓慢增长时期。也许会有分析师或预言家以似乎无懈可击的数据证明这些企业将一直维持快速增长的态势，在这一点上，我们千万要擦亮自己的眼睛，不要受他们的蒙蔽。要知道，很快事实真相就会发生，并不留丝毫情面地击碎他们的预言，从而让他们无地自容——事实证明，这些公司的快速增长只是昙花一现而已。

在历史上，美国铝业公司的发展历程就是一个很好的例子。刚开始，由于铝业正处于快速增长阶段，美国铝业公司红极一时，其声名之隆丝毫不亚于当下的苹果公司。然而铝业的发展不久受到抑制，其增长速度也随之放慢。另外，沃尔特·克莱斯的经历也证明了这一事实。正值铁路行业的增长速度凌驾于汽车工业时期，他辞掉一家铁路公司的职务前往一家汽车工厂就职，但他的薪水较之原来的标准却低了一点。该汽车工厂负责人对此解释为："克莱斯先生，要知道这是汽车行业，可不比铁路行业效益好！"

谁料，短短的几年时间，汽车工业就一跃超过铁路行业，而成为快速增长的典范。随后步入快速增长状态的又有钢铁行业、化工行业、电器设备行业以及计算机行业。但是我们也完全可以推断，汽车工业、化工行业中步入增长状态的公司在不久以后也将成为缓慢增长型的企业。事实的确如此，现在即使是计算机公司的发展都受到了一定程度的阻碍，可以想象用不了多长时间，IBM 公司也会不可避免地沦为缓慢增长型企业。这是由行业发展规律所决定的。

然而，我们又该如何判断一家公司的股票是否是缓慢增长型的呢？这点其实很容易做到。最简单的方法就是在股票经纪人或者当地图书馆那里找到一份股票走势图手册，然后你即可轻而易举地在走势图上看到缓慢增长型企业的股票走势情况。通过缓慢增长型企业股票与快速增长型企业股票走势的一番对比后，你会清楚地看到——缓慢增长型企业股票的走势图较为平坦，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



总体上起伏不大，而快速增长型企业的股票走势图却如炮仗冲天那样呈直线上升趋势。

正因如此，在林奇的投资组合中几乎见不到增长率极低的企业。在他看来，一个企业的增长速度具有十分重要的意义，如果其增长速度缓慢，那么很难想象它的股票价格会火速暴涨。对于这些毫无投资前景的缓慢增长型公司，我们又何必浪费自己的时间和金钱呢?

## • 稳定增长型公司股票

或许你认为稳定增长型公司距离自己十分遥远，其实不然，它们就在你的身边。只要你睁开眼看看街头或者电视广告，处处都可发现它们的身影，比如可口可乐、宝洁、贝尔电话以及高露洁等这些大名鼎鼎的公司，一定不会让你等闲视之。对于这些公司而言，资产一般都在 10 亿美元以上，但如果你脑中因此就持有一个公司资产庞大其增长速度就一定快的想法那就大错特错了。相反，它们的增长速度介于快速增长型公司与缓慢增长型公司之间。这一点在稳定增长型公司股票的走势图上很容易就能看出——它既不像缓慢增长型公司股票走势图那样一马平川，又不像快速增长型公司股票走势图异军突起般呈直线上升趋势。稳定增长型公司盈利的年增长率一般在 10%~20%之间，如果你选择投资这种股票，它将带给你稳定而丰厚的回报。

当然，并非所有投资稳定增长型股票的人都能赚到钱。能否赚钱，关键还在于你购买股票的时机以及所购买股票的价格是否合理。比如宝洁公司的股票一般情况下都是稳赚不赔的，但 1963 年就是一个例外。在这一年，如果你正好购买了它们的股票，你在 25 年间仅能获得 4 倍的收益。这样的收益比较令人失望，因为它同购买货币基金所带来的利润不差上下。要知道，在这二十几年中，市场上大多数物价都上涨了。在一定程度上，抵消了股票投资所带来的收益。

正因如此，如果有人向你宣称他购买的稳定增长型企业股票上涨了好几倍，千万不要盲目崇拜。一定要先弄清他的股票购买了多长时间，这样才不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



致于被蒙蔽。

如果你购买了像可口可乐这些规模庞大的稳定增长型企业股票，再幻想从股票上获得10倍的投资收益几乎是不可能的。这时，如何掌握卖出的最佳时机就显得十分有必要。当你手中持有的可口可乐公司股票增长到一半时，就必须万分警惕起来——它的增长率基本上已经到顶了，你最好做好随时卖掉手中股票的准备。你需要明白一个事实，虽然稳定增长型企业的股票能够让你减少投资的风险，但是你想通过它一夜暴富，也几乎是荒唐的天方夜谭，除非你抓住了稳定增长型企业重大改革或遇到新转机的千载难逢的机遇。

毫无疑问，稳定、可靠是稳定增长型企业股票的最大优势。虽然它带给你的收益并不如所期望的那样惊喜，但是它让你陷入困境和绝望的局面也相应少了很多。林奇深谙此道，他总会选择购买一些稳定增长型股票，但他更知道何时卖掉它们最合适。出手时，果断而彻底，而不像大多数人那样“再等等看”。当把第一批稳定增长型股票出手后，他就会再继续购买具有较大升值空间的另一批稳定增长型股票。这样，通过持久的努力，即使投资的是不可能暴涨的稳定增长型股票，也会因此而大赚一笔。

不仅于此，稳定增长型企业股票还有一个更重要的特点，那就是抗风险能力强。如果你在购买的几只股票中，留有稳定增长型股票的位置，这样当股市大崩盘的恐怖时刻来临时，你依然不会因此而遭受重创。绝望的阴云将不会笼罩在你的头顶。而且，当股市重新复苏之际，稳定增长型股票将稳定增长，从而回升或超过原来的价格。很显然，在无数个投资者全军覆没的大局势下，你无疑是笑到最后的最幸运的那一个。

## • 隐蔽资产型公司股票

有时候，华尔街的投资专家并不比你聪明，尤其是在寻找隐蔽资产型公司股票上。与这些证券高手相比，说不定你更有机会发挥自己的优势。这些被华尔街所忽视的资产可能就隐藏在金属、石油、报纸、专利药品、电视台

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中，甚至隐藏在一个公司的债务中。而这些所谓专家的眼睛却一味盯着投资大众都关注的公司，而一些有着很大升值潜力的隐蔽资产型公司却被忽视了。他们或许认为所有能增值的股票都已一网打尽，其实事实并非如此，隐蔽型公司股票最可能是其中的漏网之鱼。你所能做的就是发现并抓牢这只大鱼，让它为你带来一笔不可估量的财富。

如何发现隐蔽资产型股票呢？隐藏资产型股票主要包括两类，一是在账面上尚未体现价值的隐藏资产，地产股较为明显，因为不少地产股的土地是前些年获得的，在会计报表中是以取得成本入账的。而近年来由于房地产市场的火爆，土地价格持续暴涨，所以，这些地产股的账面资产并不能反映公司实际资产价值的变化情况，如此也给价值投资者提供了发掘潜力股的投资机会。二是长期投资股权所获得的增值效应。目前这种增值效应的动力主要来源于两方面：一方面是股权分置改革之后，不少上市公司持有另外上市公司的股权，在支付对价且限售期满后就可自由流通，投资增值效应非常明显。另一方面则是因为产业变化使得部分上市公司持有的股权资产出现了大幅度增值，比如说近期券业的火爆使得不少持有券商股权的上市公司成为 A 股市场的香饽饽，如此的走势说明对上市公司资产进行深度挖掘，依然可以寻找到未来潜力品种的。

对此，林奇举了 Pebble Beach 公司来加以说明。毫无疑问，这家公司是典型的隐蔽资产型公司，因为它拥有一个世界上价值最高的高尔夫球场。这样一来，许多在 1976 年购买了该公司股票的投资者，在经过 3 年后都赚了个盆盈罐满。但这绝不仅仅是一个巧合的现象，还有一只 Newhall 土地农场公司的股票，在几年时间里，曾一路飙升至原来股值的 20 倍！而这家公司所赖以增值的靠山就是两座规模庞大的牧场——Newhall 大牧场和克威尔大牧场。关于这家公司的两个牧场，几乎路人皆知，但是他们无一例外都忽略了，包括那些号称“出手必赢”的操盘高手们也对此视而不见，一只大牛股就这样在他们眼皮底下溜走了！

另外，林奇十分青睐的佩恩中央铁路公司，就是一个最典型的隐蔽资产型公司。据他的一番调查研究之后，发现佩恩中央铁路公司几乎包含了所有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



类型的隐蔽资产，它不仅拥有一大堆现金，而且还占据佛罗里达州以及其他地区的大块土地，这还不算，甚至它还拥有曼哈顿的航空权与西弗吉尼亚的煤矿开采权。果然没过多长时间，佩恩中央铁路公司的股票就上涨了 9 倍之多，这可是林奇意料之中的事情。很显然，所有购买该公司股票的投资者都狠赚了一笔。

正因这些原因，林奇建议股民在投资时要重点关注隐蔽资产股。他认为，投资隐蔽资产型公司的机会对每个人来说都是均等的，只要用心等待，一般都可以赢得最后的胜利。但是，这并不意味着隐蔽资产股是很难发现的，事实上它随处可见，只不过，在投资之前，你一定要对所投资的公司有着真实而深刻的了解，关于它的价值能够做出准确的判断。找上市公司的隐蔽型资产，一旦发现这些资产价值连城，又尚未被纳入会计报表或没被市场大众发觉（股价偏低），你就可以 100%地断定这家公司是隐蔽资产型公司，然后就要“该出手时就出手”，在购买时不要有丝毫的犹豫，放心大胆地筹码通吃，而且在购买之后也不要轻易抛手，要持久而充满信心地等待市场的价值再发现。做股票做到这个份上，不是股精就是股神——要知道，你手中的股票一朝升值，你的财富就有爆炸的可能！

或许又有人问，如果找到的隐蔽型资产永远都不被市场所发现，岂不空守洞房，白欢喜一场？这个问题其实不用担心，它已被视为股票投资学的一个公理性前提假设，就像 1 加 1 一定等于 2 一样。这是游戏规则：市场会一直为各个股票的价值发现而乐此不疲地努力着。你需要做的只是遵守游戏规则，耐心等待别人花高价从你这里买走原先被人们视而不见或抛弃的东西。

## ● 周期型公司股票

顾名思义，周期型公司就是那些销售额与盈利有规律地增长和下跌的公司，但却不太容易预测得出。我们已经知道，快速增长型企业的发展是通过一直扩张来完成的，然而周期型公司却是怎样的呢？周期型公司的发展一般是通过扩张、收缩，再扩张、再收缩实现其目标的，而且在其发展中，确实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



存在一定的规律性。在生活中，诸如福特汽车公司，以及航空、钢铁、化学等一类企业大多是周期型公司。

周期型公司股票上涨或下跌不仅跟国家出台的政策有着微妙的关系，而且还受其自身的发展周期的影响很大。一家正处于繁荣阶段的周期型公司的发展蒸蒸日上，其股票价格也随之大幅度上涨，当汽车工业需求旺盛之际，提供零部件的钢铁以及提供燃料资源的化工行业也因此被带动起来。然而不久陷入困窘以后，股票的价值就开始大幅度贬值。但是，这并不意味着汽车工业从此就一蹶不振，几年后，它会重新恢复旺盛的发展势头，股票的价格也随之回升起来。所以，对于周期型公司股票而言，在恰当的时机购买十分重要。

对周期型企业股票而言，选择购买的时机正确与否，几乎决定你投资的“生死”。这时，你必须锻炼出富有洞察力的双眼，并借助市场上的蛛丝马迹来判断一家企业正处于衰退还是繁荣阶段，从而选择正确的投资时机，这才是真正的制胜之道。如此的洞察力并不容易获得，不过如果你是汽车、钢铁行业行内人士，你就拥有投资周期型股票的优势——因为你拥有大量相关资讯，并真正了解该行业的真正内幕，这样在投资中你就能把握住最好的时机，从而避免盲目投资所带来的恶果。

然而，在实际投资中，由于很多著名公司都是周期型，其股票总会在无意中披上一层面纱，让你误认为它是最为保险的稳定增长型股票。比如作为蓝筹股的福特公司股票就有这样一种迷惑作用，经验不多的投资者很容易把它同另一支蓝筹股百时美公司股票混为一谈，并认为它们在股市会有同样优秀的表现。然而这样的想法是极其危险的，这是因为属于周期型企业的福特公司在其繁荣阶段盈利高达十几亿美元，而衰退之际却又亏损十几亿美元，这样大盈大亏的发展势头致使它的股票价格也大涨大跌。

事实上，在 1980 年以后股市萧条的几年中，作为稳定增长型公司的百时美亏损 60%，而福特公司则会有高达 90%的亏损。为何二者的表现会相差这样大呢？究其原因就是稳定增长型公司股票和周期型公司股票的不同。如果这时你受福特公司披着的虚假“面纱”欺骗，而在错误的时间盲目投资了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



周期型公司股票，那就显得太不理智。要时刻记住，冲动是魔鬼，你必须擦亮你的慧眼，在头脑中将其与那些风险很低的稳定增长型股票分得清清楚楚。

## • 困境反转型公司股票

很显然，困境反转型公司就是指那些正面临倒闭、濒临致命危境的企业，它们不仅几乎停滞了任何增长，甚至连自身的生存都成了问题。一招不慎，就很有可能遭受灭顶之灾。投资人对它们的发展都非常绝望，认为它们永远也不可能东山再起了，然而它们中的一些实力派最后却总能摇晃着挺过来，并在短短的时间内恢复发展，创造一个惊天神话。这样的事例，以佩恩中央铁路公司的破产和克莱斯勒公司陷入困境最为著名。

佩恩中央铁路公司的破产让无数投资人痛哭流涕，他们难以相信如此实力雄厚的企业也会遭受这样的重创！而正当他们都为之绝望，并对此失去任何信心的时候，佩恩中央铁路公司竟然又东山再起，从濒临死亡的境地挣扎着站了起来。不仅如此，它的业务发展又开始了新一轮的进军，在瞬间出现越来越好的形势。

林奇就善于在如此危险中抓住隐藏着的机会，他曾在克莱斯勒公司陷入绝境之际购买了大量该公司的股票，后来等克莱斯勒公司经济复苏，林奇也因此大赚一笔。这个听上去像神话一样的真实事件发生在 20 世纪 80 年代初，林奇当时购买的股票价格只有 6 美元，后来在短短的两年时间内，这只股票一直上窜猛涨，整整增长了 6 倍。而且即使这样也不罢休，3 年之后，该股票竟然上涨了接近 16 倍！这简直是一个奇迹！在林奇的投资生涯中，购买克莱斯勒股票一直是一桩津津乐道的辉煌往事。

林奇认为，困境反转型公司往往能够非常迅速地复苏起来，并再次攻城略地，在股市展开新一轮的 PK。在困境反转型公司股票投资中，林奇确实尝到了甜头。尤其是克莱斯勒公司和佩恩中央铁路公司的投资经历，至今仍让他回味无穷。当时他在这两家公司濒临绝境时购买了大批股票，等它们从困境中逆转过来后，林奇就因此而赚到巨额的财富。假设你恰好能够在克莱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



斯勒最危难之际以最低价购买了它的股票，那么若干年后你将一定获取比林奇更高的投资收益，这可是在投资稳定增长型公司股票时所不可能遇到的。

但是并非投资所有的困境企业都能获得高额回报，有些企业在遭受严重打击后，就此一蹶不振，不仅没有让投资者赚钱，反而赔了一大笔。即使这样，林奇告诉我们仍不能对投资困境逆转型企业丧失信心，因为偶然几次的投资收益就已经让你深感满足了。

林奇把困境反转型企业分为 5 种类型："出资挽救我们否则后果自负"类型、"谁会想到"类型、"问题没有我们预料的那么严重"类型、"破产母公司中含有经营良好的子公司"类型、"进行重整使股东价值最大化"类型。

针对第一种"出资挽救我们否则后果自负"类型，林奇认为它们复苏的全部希望都寄托在政府财政和政策的支持上，如果政府能提供及时足够的帮助，股票再次升值是指日可待的。

"谁会想到"类型的困境反转型公司以出人意料而著称。最有名的例子就是肯·爱迪生公司，它的股票曾从 12 美元很快下跌到几乎 2 美元，这实在是出乎投资人意料之外，并叫其痛心疾首的悲惨之事。他们在绝望之余，只有捶打着自己的脑袋懊悔地说："谁会想到这样呢！"然而不久之后，肯·爱迪生公司的股票竟然又强力反弹起来，一下子从 2 美元上涨到 53 美元之多。毫无疑问，这次上涨又造就了一大批富翁，他们谈到此事，也只有幸运地感叹："谁又曾料到呢！"

一提到"问题没有我们预料的那么严重"类型的困境反转型公司，很多人都不约而同地想到了三哩岛核电厂。这是因为该公司曾在发生过一次核泄漏事件之后便陷入困境，这几乎令许多投资者都闻之丧胆。然而林奇则认为"问题没有我们预料的那么严重"，依然勇敢地选择购买三哩岛核电厂的控股公司通用公共事业公司股票。果然，过了几年，通用公共事业公司决定重新启用另一个核反应堆，这样一来，林奇所购买的股票就开始上涨。林奇的投资也因此狂赚不已。

林奇对此总结道，在一个公司遇到灾难时往往潜藏着投资机会。作为一个成熟的投资者，你所需做的工作就是理性地抓住这个机遇，并且时刻关注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



事件进程，保持清醒而敏锐的头脑。

当然，在这一投资过程中，你必须有自己的正确判断，要避免错误购买发生了灾难性悲剧后果的股票，比如美国某农药生产工厂印度博帕尔发生的毒气泄漏事件，造成了几千人死亡，即使把公司卖掉也不足以赔偿损失。当时林奇不但没有在危难之时投资这家公司给予援助，而且将手中原有的这家公司的股票宁愿赔钱，也全部抛手。因为这样的灾难造成的损失是致命的，你必须明智地对此作出判断。

“破产母公司中含有经营良好的子公司”类型的困境反转型公司股票，也是值得投资的。当州际百货公司发展不善面临破产之时，其一家子公司美国玩具反斗城公司发展势头依然良好，所以当它独立地从母公司分离出来后，其股票价格在短短的时间内上涨了将近60倍！这几乎是不可思议的事。

“进行重整使股东价值最大化”类型的困境反转型公司股票，一般是指母公司通过清理一些经营困难的子公司，使公司的发展出现转机。比如固特异公司减少了石油业务，卖掉了一些发展缓慢的子公司，并把经营的重心重新转向自己最擅长的轮胎制造业务，于是就获得了意想不到的新生，公司股票也得到相应的增长。

## ●各类型公司股票相互转换

通过一双慧眼以及多年的炒股经验，林奇归纳出了6种类型公司股票。毫无疑问，这有助于我们分析市场和做出准确的判断。但是林奇还告诉我们，在具体运用这些炒股经验时，千万不可照搬套用，尤其是在对某种公司股票做出判断之后，要进行跟踪调查。因为一家企业的增长率是随时在变动的，这决定了其股票的类型也不可能永远一成不变。比如一家公司的股票在10年前是缓慢增长型，但10年之后，就有可能变成了快速增长型，当然也可能完全相反。林奇认为，一家公司跟一个生命体一样具有生长、发育、衰老，以及遭受困境所出现的起伏不定等现象。“三十年河东，三十年河西”，缓慢增长型企业一朝时来运转，很有可能东山再起，转化为困境反转型企

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



业。而快速增长型企业等其元气耗尽，也会一步步走向穷途末路。

曾经红极一时的陶氏化学公司和坦帕电气公司在刚开始时牛气轰轰，如同一只盛气凌人的雄鹰，但几年之后，形势就发生了戏剧性的变化——这家公司的股票开始萎缩，增长的速度极其缓慢，就像一只在雨天泥路上匍匐爬行的蚯蚓。

一家本来发展良好的增长型公司，也有可能由于经营不善让投资人大失所望，从而不可挽回地陷入困境，成为困境反转型公司。在这一过程中，其股票价格自然会下跌许多。比如我们大家都很熟悉的麦当劳公司，曾是赫赫有名的快速增长型公司，可以预想，在几十年之后，它很有可能转化为一家隐蔽资产型公司。因为在表面看来它属于餐饮业，但其另一策略是经营房地产，它在世界各黄金地带都拥有面积庞大的土地。

关于不同类型股票间的转换，林奇曾深有感触。那时他还只是富达基金公司的一个初出茅庐的证券分析师，但由于他对股市天生的敏锐，在 20 世纪 70 年代，他发现国际镍公司股票的前景有些不妙，于是就花了几天时间对这家公司股票起草了一份分析报告，在报告中他建议富达基金以每只股票以 47.875 元的价格抛手。理由是这家公司所生产的镍产品在市场上的需求量正开始减少，而与此同时，同类生产厂商的供应量却每天都在加大。接到这份报告后，富达基金公司有识之士仔细研究，最终决定听从林奇的建议，并以较低的价格全部出手。

果然，没过多长时间，国际镍公司的股票就有了新的变化，每股开始在 44.5 元左右徘徊，这时其股票走势虽然有所动荡，但总体上看来还算稳定，这不由得让林奇怀疑自己当初的判断是否错误，公司其他人员也开始在心里不停地骂他。不过这只是一个开始，此后，该公司股票持续走低，丝毫不差地证明着林奇的决定是对的。短短的几年时间里，这家公司的股票竟然跌落到每股 8 美元！而此时，林奇因为自己的业绩突出被提拔为富达基金的经理，刚上任的他又出了让人目瞪口呆的另一怪招——购买大量该公司的股票，待其升值。关于这次购买，他的理由是：国际镍公司已经转变为困境反转型公司，所以你在危难之际的投资，更具升值潜力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## • 对待不同类型股票采取不同策略

投资者持币入市，不仅是与财富热吻，更是与狼共舞，下跌、反弹、再下跌，典型的 3 浪式下跌模式，随时都有可能袭击到你，它会让你强烈地感受到股市的风险为何物。所以你必须在了解不同类型股票的基础上，对症下药，成功地赢得投资的胜利。

必须问问自己——你手中紧握着的到底是缓慢增长型、稳定增长型、快速增长型、困境反转型、周期型或者隐蔽资产型公司中的哪一种类型的股票呢？回答这个问题十分关键，它让你明确自己手中股票的位置，以及其在未来的走势。这样你才有可能做出正确的判断和反应。

比如一段时期，股市动荡不安，股票几乎不分好坏都在下跌，当然也有适当的反弹表现。这时一些经验不丰富的投资新手就开始盲目抢反弹，这是很危险的，要知道，在股票反弹之际并不是加码买入的机会，而是抛出手中股票的最良时机。如果这时你选择购买，也许在第二次下跌中被套住，那时的损失才是最为致命的。

因此，对于一些了解不同股票类型的真正投资高手来说，下跌反而是低价买入目标股票的良机，这种操作就不属于抢反弹，而属于逢低加仓的行为了。所以，林奇建议投资者最好分清手中股票的类型，并根据不同的类型做出不同的投资策略。

将上市公司划分为 6 个基本类型，是林奇实践经验的总结，是经过实践检验的一种正确的分类方法。那么，我们除了掌握这种分类方法外，还能从林奇的这些经验中得到哪些启示呢？

(1) 不同股票不同策略。将公司分类的目的是要区别对待，不同类型的股票有不同的买卖标准和投资策略，不能“一视同仁”。林奇认为，那些建立在普遍原理基础上的策略，例如“当你的投资翻番时，就把股票卖掉”、“两年后就把股票卖掉”、“当价格下跌 10%时马上卖掉手中的股票止损”等绝对愚蠢。绝对不可能找到一个各种类型的股票普遍适用的公式。林奇举例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



说："当你购买的是有着沃尔玛公司发展潜力的快速增长型公司的股票，它有机会给你带来 10 倍的回报，而你把这家公司当作缓慢增长型公司并且仅仅为了 50%的回报就卖掉它是毫无意义的。"

（2）抓住增长这个精髓。林奇划分的 6 个类型中，有 3 个与增长有关，可见他对增长的极端重视。林奇坦言：快速增长型公司是他的最爱。这个理念对一般投资者极具指导意义。林奇管理的资产规模太大，尽管他最爱快速增长型股票，也无法尽情购买。普通投资者资金量小，不存在买卖限制，一旦确认找到了"金娃娃"，应该重仓持有。

（3）注意类型的转换。公司所属类型不是固定不变的，注意类型的转换非常重要。林奇以迪斯尼公司为例：数年前它属于快速增长型公司，然后变成了一家大的缓慢增长型公司，随后又变成了一家拥有众多房地产、老电影以及卡通片的隐蔽资产型公司。到了 20 世纪 80 年代，当它的经营状况不景气的时候，它又变成一家困境反转型公司。

（4）每个类型都有机会。挖掘快速增长型公司是投资者的主要任务，但这不是赚大钱的唯一途径。你可能找不到这样的公司，或者这类公司的股价已经普遍高估。这时就应该放开视野，到其他类型的公司中寻找机会。每个类型都有机会，而且每个类型机会的大小是变化的。优秀的投资者应该眼观六路，不拘泥于一隅。

按林奇的理解，如果你以合理的价格购买了缓慢增长型公司的股票，那么你完全可以 20 年都不用理它。让时间和金钱来为你工作，时日一久，给你带来投资回报是必然的。但对于周期型的股票，你就不能这样做了。因为处于周期型行业中的公司股票，发展极不稳定，若留到经济衰退过后才处理，几乎是一个不可思议的冒险。对待这种股票，一定要在经济衰退前卖掉它。

可见，对股票进行合理的分类，是投资人进行投资的准备功课。只有这样，你才能对该股票进行深入的分析，从而对号入座采取有效的策略赢取投资的胜利。

你相信林奇的经验吗？如果相信，那么从现在开始，购买任何一只股票时一定要弄清楚：它属于哪种类型！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第三节 林奇独门选股秘籍

现在社会上对股市预测有一种极端——只要是所谓的“专家”或是什么“分析师”说的话就极端地相信并五体投地。这是一种盲目崇拜和对自己极端不负责任的态度。如果有人说他的准确率在95%以上，那是乱说的，95%的标准近乎于神仙。但有一点是可以肯定的，就是林奇比大多数的荐股者都要高明许多。他靠的不仅是全新的炒股理念和扎实的选股功底，更是独特的思维模式和与众不同的选股方法。林奇与众不同的地方具体表现在哪些方面呢?

## • 不买热门股，只选冷门股

热门股是指交易量大、流通性强、股价波动幅度较大的股票，即成交量最多的股项就是当天的热门股。每次行情反弹总有一些板块或股票起着主要拉升的作用，这些股票的交易量大、流通性强、价格波动幅度大，称其为热门股。 热门股也可能并不是那些优良企业发行并具有投资经济效益的股票，但可能是股市上炒热的高价股。

从这里我们可以看出，人们在购买热门股时的不理智行为。在众人一哄而上之际，林奇曾坦言：“如果有我不愿买的股票，那它一定是最热门行业中最热门的股票。”

他这样对待热门股的确是有着其独特理由的。他认为热门股虽然在刚开始上涨飞快，达到一种不正常的程度，这导致人们纷纷抢购，但是我们必须警惕的是，这种好景一般不会长久，当热门股下跌的风潮来临时，那是无法抵挡的，其下跌的速度是上涨速度的几倍甚至十几倍，有时连给你抛手的机会都不留。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



与之相反的是，真正有升值潜力的股票可能就在受人冷落的冷门股中隐藏，它们由于没有被任何证券师或投资专家们推荐，而处于默默无闻的状态，但是如果你能够擦亮眼睛，在这样的冷门股中发现了一家发展势头良好的公司，它们的股票是你第一个发现，那么你赚取的财富几年后将出乎你的意料。

然而，说起来容易，做起来却很不简单，我们又该如何从冷门股中发现具有很高升值潜力的大牛股呢？林奇总结多年的经验，归纳出一个规律就是：尽量选择那些经营业务无聊透顶而沉闷之极的公司股票，不出什么差错的话，这样的股票就是冷门股中增值势头值得看好的绩优股。

## ● 躲开高增长不稳定行业，重视低增长行业

在众多投资者中，流行一种错误的观点，那就是默认股市发展规律是“强者恒强，弱者恒弱”，甚至想当然地认定，只有投资高增长行业才能获得源源不断的收益。这使得高增长行业一直以来备受推崇。然而林奇的看法却与此不同，他的投资行为可以说与大众的做法正好相反——当人们一窝蜂而上争相购买高增长行业的股票时，林奇却不愿去凑这个热闹，他偏偏选择低增长行业来进行投资，这类的企业生产的产品一般是生活中必不可少的日常用品，诸如餐具、香皂以及丧葬服务之类，像丧葬不仅仅是低增长行业，而是零增长，没有人会在这个行业成为你的竞争对手，然而事情往往是阴差阳错、不可预料的，越是在这种看似不景气的行业中你越是有可能挣到大笔财富。

事情为什么会这样呢？按理说，应该是高增长行业才更有可能获取高额回报。对此林奇的看法是这样的——高增长行业由于其自身的优势而导致过多的人来购买股票，这样一来该公司的股份就被平均得所剩无几了，正如一块蛋糕被 100 个人分，每个人都只能分到一点点。但是在低增长行业就不存在这种可能性，因为大众的目光只是一味势利地投在那些火爆上涨的企业之上，这样一来在客观上保证了低增长行业的利润稳定性以及所购买的股票价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



值持续地增值。日积月累，绝对会让你狠赚一笔。

## • 躲开高科技企业，重视低技术企业

当今世界高技术领域的最重要的内容是：信息技术、生物技术、新材料技术、新能源技术、空间技术和海洋技术等。高技术应用到经济领域中去就形成了高技术产业。高技术产业主要包括：电子计算机工业、集成电路业、光导纤维通信业、生物工程、新材料工业、原子能发电工业、航空航天工业、海洋石油开采工业等。正在兴起的高技术产业有：太阳能发电、海洋能发电、超导材料、核聚变技术、海洋采矿技术等。

一般来说，投资高技术公司意味着高额的回报，意味着未来经济发展的方向，所以无数人疯狂抢购高技术公司股票，以求获取梦寐以求的收益。他们相信投资高技术公司就是抓住了时代投资的主流，只有这样才能立于不败之地。然而在人人躁动的风潮中，林奇却始终对高技术公司保持足够的清醒和警惕，他不仅很少购买高技术公司的股票，而且甚至表明自己十分厌恶投资高技术公司。他认为，人们疯狂投资高技术公司的行为很大程度上是不理智的。

当然，林奇绝不是以个人喜好来决定自己是否投资的，他这样做源于自己对高技术公司深刻而全面的了解。高技术是一种高投资、高收益、高风险的产业，一般来说该产业需要众多的企业参加，需要大型的新技术设备、装置和产品，其产业规模，比一般产业要高得多，同时由于高技术产业常使用大量溶剂、酸类和极毒的气体，有可能造成新的环境污染，因此又需要高超的环境保护技术作保证。因此，只有那些经济实力真正雄厚，不仅有能力，而且在技术、资金等方面都能够保证开发高技术产业的高标准条件的公司才能涉足。而高技术公司满地开花的现象绝对是一种不正常的现象，其中大部分公司都存在很大的风险隐患。

所以在对待高技术公司的股票时，如果你自己并不了解其业务情况，你很难把握其千变万化的发展形势，要知道高技术更新换代的速度之快超乎你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的想象。在投资之际，建议你还是选择那些稳定可靠的企业来开展你的财富行动，你完全没有必要使自己陷入一个神秘莫测、有可能瞬间就破产的高技术公司的泥潭中去。在投资历史上，只有那些在人云亦云的时候保持清醒的人（比如巴菲特）才能赢得最后的胜利。

## • 不选多元化经营企业，重视单一化经营企业

什么是多元化经营？多元化经营，也称为多样化经营或多角化经营，指的是企业在多个相关或不相关的产业领域同时经营多项不同业务的战略。

从目前看，存在两种截然不同的观点：一种认为利用现有资源，开展多元化经营，可以规避风险，实现资源共享，产生 1+1>2 的效果，是现代企业发展的必由之路。另一种认为企业开展多元化经营会造成人、财、物等资源分散，管理难度增加，效率下降。其实，多元化作为经营战略和方式而言，其本身并无优劣之分。企业运用这种战略，成败的关键在于企业所处外部环境及所具备的内部条件是否符合多元化经营的要求。两者相符，就能成功，否则就会失败。

企业的多元化经营，关键看企业有没有核心竞争力。而事实上，大多数实行多元化经营的公司都是不具备核心竞争力的，这也正是林奇十分厌恶企业多元化经营的理由之一。在某种情况下，他看破了多元化经营公司的真相，所以他习惯于将多元化经营的公司戏称为“多元化恶化”。他认为一个企业在赚到钱之后应该做些更有利于未来发展的事情，不应该总是做多元化经营这类不明智的行为，这样做不仅对其公司的未来帮助不大，而且很容易使自己遭受重大损失而陷入困境。

正是因为上面的原因，林奇更喜欢投资那些费尽精力经营某一领域的实力派公司，这些公司不仅埋头专心做自己最精通最擅长的行业，而且还会明智地将自己无力经营的亏损子公司转卖给别家公司，通过这种办法摆脱了子公司的拖累，从而更加轻车熟路地走上良性发展之路，并最终打败所经营领域的几乎所有竞争对手而称霸于市。由此可见，这类公司股票的增值潜力才

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是真正不可估量的。

## ● 不选高竞争企业，只选低竞争企业

无论在生涯规划还是投资行动上，人们都偏爱选择那些热门行业。尤其是那些在热门行业中露出头角的企业更是备受人们青睐。但林奇却对这种投资方式不敢苟同，他认为热门行业无疑存在着最激烈的竞争，要知道因为竞争激烈，你的价高了，同样产品别人就会选择别的商家，所以价格很低，成本是相对固定的，所以毛利率很低！这样一来，一个热门行业的企业就存在着随时被取代和击垮的危险。投资这类公司就意味着一旦形势巨变，你就可能输得血本无归。

与竞争对手多的公司相比，林奇更倾向于投资竞争对手少的公司。尤其是那些在某一行业具有不可撼动的霸主地位的公司，它们虽然默默无闻，不事张扬，但其每年的利润增长却丝毫不亚于热门行业的公司，只不过由于它们并不在热门之列，而被目光狭隘短浅的人们给忽视了。这实在是一个不可饶恕的错误！

林奇认为，如果一家企业在某一领域具有别的企业无法进入的“地盘”，它就能保持稳定的增长，而且这种“非我莫属”的独家经营权能够让其在竞争中几乎碰不到对手，正如市场上一大块蛋糕，被一人独占，其股票的价值无疑会持续不断地上涨，你的投资自然会获得相应的回报。

## ● 不要盲目听信公司内部消息，观察内部员工购买行为

内幕消息泛指所有非公开之公司消息，而只有部分内部人士获得之消息。然而可惜的是，真正的内幕消息你一般很难得知，一些误传的内幕消息倒是层出不穷。更有一些冒充是内幕消息的虚假信息来混淆你的判断，误导你购买它们的股票。

对此，你又有什么好的办法呢？请听听林奇教给你的一个绝招——只需

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



察看这家公司的股票是否连自己的员工都争相购买。你完全不需要费尽心思钻研各种令人头痛的数据资料，这种现象是最直观有效而且最可靠的依据。要知道，一个员工购买自己公司的股票意味着什么吗？那说明他看到了公司最真实的经营情况，看到了最切实的利润增长，不然他是不会轻易做出购买自己公司股票的决定的。甚至他认为市场低估了他们公司股票的价值。他的购买行为暗示了他根据自己公司的发展条件所做出的正确判断。这时，你跟从他的脚步，绝大多数情况下不会出什么差错的。甚至可以说，该股票的增长几乎就是一定的了。

与之相反，如果一家公司的员工连自己公司的股票都不购买，就说明这家公司竟然使自己的员工都丧失了信心，这样看来，你的购买行为所隐藏的风险自然是不言而喻的。林奇告诫我们，要时刻记住这一条：一切信息都没有一家公司内部员工购买本公司股票能说明一只股票的价值。遵循这一条原则，你可以省略掉许多不必要的烦琐，直接把握住投资的精髓。

一家公司的内部员工购买自己公司的股票，这绝对是一个很好的暗示——这家公司正面临着光辉前景，或者内部员工清楚地知道，他们公司的股票被市场大大低估了！毫无疑问，这时你购买这家公司股票，十有八九都是万无一失的。

## 第四节　选择完美公司股票的 13 个依据

在股市投资之际，我们都会孜孜不倦地寻求完美的公司以进行大额投资，但是事实上完美的公司并不容易找到。我们在万千公司之中陷入茫然，不知道选哪一家才好。如果一不小心被披着完美外衣的公司所迷惑，就可能踏上一条失败之路。为了赢得投资的胜利，我们应该如何才能找到心目中的完美公司呢？

林奇告诉我们，完美的公司一般具备一个很重要的特点，那就是“连傻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



瓜都能经营这项业务”。这样说，你可能会感到一些不解，“连傻瓜都能经营的公司”效益能好到哪里去呢？其实事实恰恰相反，正是因为它连傻瓜都能经营，这说明其有着极强的抗风险能力，请想象一下，如果一个习惯于高智商人物来管理的公司突然调来一个“傻瓜”来管理，那么是不是就意味着一场危机的来临呢？

当然，一家完美的公司所经营的业务是简单易懂的，如果是这样，你在进一步了解时才有可能有一定的把握，如果换成通信卫星公司或者光纤公司的业务，你将感到一头雾水，这显然会影响你对该股票前景的判断。正因如此，林奇更喜欢购买像油炸圈、连裤袜、汽配之类的股票。这些产品和服务都是我们在生活中所必需的，而且你对油炸圈的了解毫无疑问要比微处理器要多得多。

但是，要想找到一家真正的完美公司，仅仅知道这些是远远不够的，你必须掌握更多的基本规律和实际操作秘诀。在多年实践基础上，林奇凭着天才的智慧归纳出了总共十三个要点：

1. 企业名称乏味枯燥，或者好笑

林奇告诉我们，当你绞尽脑汁搜寻完美公司时，一定不能忽视公司的名字。因为在一家公司的名字里，藏有很大的学问。一般来说，一家公司的名字是其业务的外在表现，如果这家公司的名字起得很平淡乏味，这意味着这家公司所经营的是一种比较简单的业务。在股市投资上，业务越是简单的公司，越是完美的代表。所以，在寻找完美公司时，不要害怕其名字的枯燥无聊，这恰恰是完美公司的重要特征之一。

为了进一步说明这个观点，林奇列举了许多实例加以证明。他认为，取名诸如自动数据处理公司、鲍勃·埃文斯农场、Shoney 瓶盖瓶塞封口等公司都是完美公司的最佳选择。在如此多的股票之中，如果你发现一个公司的名字让你感觉无聊之极，几乎到了打哈欠的地步，请千万不要对此公司产生厌烦情绪，因为这家公司的股票可能正是你获取高额回报的最大赢利点。无论如何，只要能在枯燥无聊的名字背后挖掘到黄金，所有的乏味都会在瞬间变得妙趣横生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



林奇回顾自己的投资生涯，认为 Pep Boys—Manny，Moe，Jack 是他所见过的最枯燥乏味的名字。这是一个一点都不严谨，有点调侃戏谑风格的名字，但是你千万别被这个好像“小丑”一样的名字给吓跑了，因为这家公司的股票，据林奇分析，是百年不遇的最有升值潜力的股票。如果你独具慧眼，选择了投资这家公司的股票，那么用不了多长时间，你就可以获取十几倍的投资收益。

也许在一些投资专家或者公众的议论中，国际基因组合公司更受人们的关注和欢迎。但是在事实上，这种公司的股票倒是华而不实的，它们空有一个好听的名字，而股票的价格却屡屡下跌，但人们依然不知到宁愿关注这样一个处于下跌趋势的股票，而忽视处于上升趋势的股票，其原因就在于一个名字。人们关注表面的行为终究会被时间证明是错误的，那些在默默无闻中上升的股票总有一天会被华尔街注意到。要知道，“是金子，终究会发光的”。

因此，林奇告诫我们，千万不要受一个公司的名字所迷惑，那些有着动听名字的公司，其公司股票的表现不一定就乐观。而那些名字看似枯燥透顶的公司说不定倒会给我们一个大大的惊喜。所以在着手进行个人投资时，尝试着把你的目光投在拥有枯燥名字的股票上，这不失为一种明智的选择。

*2. 企业所经营的业务单调无聊*

作为一个聪明的投资者，千万不可因为一家公司的业务枯燥乏味而丧失兴趣，要知道这正是你千载难逢的好机会。尤其是当一家公司业务和名字都同样枯燥的情况下，更往往是你投资的良机。由于这家公司的名字和业务都枯燥的缘故，导致大多数人都望而却步，没有强烈的投资兴趣，这在某种意义上说，使你的投资行动巧妙地躲过了大众的竞争。但你所购买的股票却一直在默默上涨，等人们都开始关注它时，你所购买的股票已经增值到一定程度。这时，及时而果断地转卖给别的投资者，大赚一笔简直就是一定的。

比如，在一家公司生产瓶盖或者罐头盒，你一定会认为这样的工作单调乏味之极，不仅毫无情趣可言，而且严重地浪费精力。但如果你真的这么想就大错特错了！因为这家公司尽管不如生产高端技术产品的公司扎眼，引得千万人关注，可其股票的增长却丝毫不亚于这些明星企业。作为一个成熟的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资人，最关心的不应该是一家企业的知名度，而应该是这家企业是否能够给你带来高额回报。

最典型的例子就是七棵橡树公司，说出来你肯定会觉得不可思议，因为这家公司所经营的业务是帮超市处理客户购买商品时所使用的优惠券。这项业务可以说太微不足道了，无论如何不能同一家生产航空航天设备的公司相提并论。但接下来发生的事实却会让你大跌眼镜——这家公司的股票竟然能够悄无声息地上涨了近十倍！在短短的时间内，从每股 4 美元一直涨到每股 35 美元！这样的一个成绩，即使 IBM 公司与之相比也会相形见绌。

枯燥乏味，这一点几乎成了林奇判断一家公司是否有投资价值的试金石。他认为，一家公司除了拥有枯燥乏味的名字，能给人带来惊喜之外，其所经营的业务具有这一特点也会让人振奋。这是因为在枯燥乏味的零碎业务中，往往潜藏着巨大的财富。只要是能够赚到银子的业务，即使再枯燥也会显得可爱起来。当大把大把地攫取财富之际，你绝不会感到丝毫枯燥。

3. 企业所经营的业务不雅或让人恶心难耐

在林奇看来，一家公司所经营的业务越是令人厌恶，越有可能是一只大牛股。这些公司每天经营的业务虽然让人感到恶心难耐，但在股市上占据着王牌地位，无论如何也是一件出乎意料的事。关于何为令人厌恶的业务，林奇列举了一个典型的例子，即专门经营丧葬事务的殡仪馆公司和厕所冲洗剂公司（可惜目前中国尚未有这样的上市公司）。

林奇曾分析过一家名为 Safety-Cleen 的公司，这家公司的主营业务是清洗汽车零件上的油污，它们的工作就是每天跟油腻腻的令人恶心的东西打交道。它们向加油站供应一款可以洗净汽车零件上的大量油污的机器，许多加油站都购买了这款机器。这家公司还将加油站清洗后的油污运到炼油厂进行第二次利用。非但如此，它们还负责饭店厨具上的油污以及其他油污清洗业务，派出专门员工或机器人深入油腻的管道中进行作业，如此肮脏的场景肯定只在你的噩梦中出现过。

但是这家公司却从这种令人厌恶的业务中赚取了高额财富，我们可将之称为“牛粪里长出的鲜花”。这家公司的股票，很少有投资专家的目光关注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



它，但它的增长却无时无刻不在继续。如果你购买了这家公司的股票，良好的前景一定让你欣喜若狂。

投资就是这样，在别人发现不了或者虽然发现，但由于厌恶心理而不愿涉足的股票中找到自己的财富源泉。这不仅是勇者的行为，更是智者的伟大创举——看似平淡无奇却能在投资中创造惊人的奇迹！

4. 刚刚脱离母公司分拆上市的子公司

子公司和母公司的概念许多人都搞不清楚，它们之间到底有着怎样的连带关系呢？据《公司法》第 14 条规定：公司可以设立分公司。设立分公司，应当向公司登记机关申请登记，领取营业执照。分公司不具有法人资格，其民事责任由公司承担。公司可以设立子公司，子公司具有法人资格，依法独立承担民事责任。也就是说，虽然子公司受母公司的控制，但在法律上，子公司仍是具有独立法人地位的独立企业。它有自己的名称和章程，并以自己的名义进行业务活动，其财产与母公司的财产彼此独立，在财产责任上，母公司和子公司也各以自己所有的财产对各自的债务负责，互不连带。

分拆上市公司对于业余投资者来说，是一个寻找大牛股的风水宝地。当一家公司将业务或某个子公司从母公司分拆出来单独上市，也往往是完美股票出现的最佳时机。所谓分拆上市，广义上包括已上市也包括未上市的母公司将其部分业务或子公司从母公司独立出来单独上市；狭义的分拆上市指已上市的母公司将其部分业务或者某个子公司独立出来，另行上市。公司的分公司或部分业务分拆上市后变成了独立自由的经济实体。

单就分拆而言，与公司分立十分接近，但分拆上市与公司分立相比较存在着三方面明显的区别：(1) 在公司分立中，子公司的股份是被当作一种股票福利被按比例分至母公司的股东手中，而在分拆上市中在二级市场上发行子公司的股权所得归母公司所有。(2) 在公司分立中，一般母公司对被拆出公司不再有控制权。而在分拆上市中因为母公司此举只把子公司小部分股权等拿出来上市因而仍然对其有控制经营权。(3) 公司分立没有使子公司获得新的资金，而分拆上市使公司可以获得新的资金流入。

对于整体经营稳定、经营业绩尚佳的上市公司来说，通过分拆上市，既

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



可以开辟新的筹资渠道，拓展融资空间，促使企业融资格局多元化，又可以满足那些发展前景广阔的高科技子公司的持续融资需求，增强自我发展后劲，并为风险投资提供有效的推出通道。

因为对于已经上市的公司而言，由于业绩欠佳失去配股资格，或由于股本偏大的缘故，股性呆滞，从而丧失或降低了二级市场再融资的能力，对于上述情况下的上市公司，采取将子公司分拆上市的方式，达到开辟新的融资渠道的目的，应是较为现实的选择。此外，母公司可以借助子公司的上市融资，在增强自身资金实力的同时，使母公司利用增量资金不断培育新的可上市子公司，形成良性循环。

分拆上市公司为何值得投资者青睐呢？林奇经过科学而严谨的分析，得出原因有：（1）子公司从其母公司中独立出来后，它们的领导者一般都会进行一番大刀阔斧的改革，比如降低成本、更新设备和技术提高生产效率，从而使得利润大大地增加。（2）由于分拆后的公司上市匆忙，其相关的材料都准备不足，因此很容易让投资者得出错误的分析，一些专门的投资机构甚至华尔街的专业人士们都常常对此视而不见。但事实上，许多分拆后的子公司往往具有强劲的升值潜力，如果你能在这个时候准确把握，所带来的投资收益自然是不可小觑。

此外，目前愈演愈烈的收购和兼并势头也给股民们带来很多完美股票。当一家公司由于经营不善等原因面临危机时，就会出现其他公司虎视眈眈而垂涎三尺地寻求机会。然而这家公司一般不会乖乖地等待兼并，它们大都选择将旗下的子公司卖掉或分拆出去，以缓解自身的压力，从而寻求一种新的突破。此时，从母公司分解出来的子公司，往往转化成能被股民投资的独立体，其股票可与母公司的股票一起上市交易。

为了避免失误，你在得知一家公司分拆之后，最好观察这家公司新组成的管理团队成员中，是否存在大量购买自己公司股票的行为。若你的消息灵通，发现其内部成员疯狂抢购自家公司股票，那么几乎可以断定，这家公司的股票拥有不可限量的上涨潜力。这时，一定要盯得牢牢的，千万不可因大意而错失良机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5. 被机构和证券分析师冷落的股票

机构应该是指券商、基金、公司法人。在一般人的炒股经验中，选择短线股票时，主要买一些有机构护盘的股票，他们认为这些股票的特点是跌幅相对较小。 但林奇的观点与此不同，他更喜欢购买那些曾经被疯狂抢购过而如今却被专业投资机构冷落的股票，他认为这些股票很可能正处于大反弹前夕，其增长势头一触即发。

在实际投资中，我们时常发现机构投资者持股近“半壁江山”，但这并不意味着跟随他们的脚步就是对的。一般而言，机构持股一般以短期利益为重，自己高举高打，一路拉升，高位出货后惨不忍睹。在大多数股票的交易中，附骥攀鸿的散户至多不过是出力的轿夫，而真正左右股价走势的主力则非机构莫属。

目前股市机构所占市场份额已经达到44%，如果加上未能列入统计的私募基金，则还将大大突破这个比例。这意味着机构持股愈加集中，中国股市正逐步进入机构时代。然而，中国股市没有坐市商制度，任何机构都不具有超越合法性的操纵股价的超然地位，哪怕是政策大力支持下发展起来的基金也不行。事实上，当前频繁出现的内幕交易和股价操纵现象，大多都有机构在其中捣鬼。

所以，一味地迷信机构是不可取的。林奇告诫我们，最好的股票是那些机构投资者没有持股或持股很少，说不定这正是一只你梦寐以求的大牛股。的确，只有这样的股票才能给你带来意想不到的回报。此外，股票分析师的建议也不是灵丹妙药，林奇认为如果你能够发现一只股票分析师也没有了解的股票的话，那你投资成功的可能性将大大增加。

在林奇的投资生涯中，曾有过相关的经历——林奇在苦苦寻觅完美股票中，发现有一家公司很少有股票分析师光顾，而且只有在三年前来过一个股票分析师。闻听此事，林奇预感到自己又找到一只大牛股了，心中的激动之情几乎不可遏止。但是，我们到哪里才能找到这样的股票呢？林奇告诉我们，这样的完美股票一般存在于保险公司、银行、储蓄以及贷款协会上，其原因就是该类型公司为众甚多，专业的股票分析师的目光一向只盯着几十家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



重量级企业，而更多的完美股票可能就在其他公司中隐藏。

6. 让人闻风丧胆处理有毒垃圾的公司

有毒垃圾是一个让人闻风丧胆的词。世界上几乎没有任何人愿意在有毒垃圾跟前多呆片刻。然而，你可曾想到，在有毒垃圾中却藏有攫取高额财富的商机。

伴随着20世纪30年代的化学革命及其后的核工业，人类生产和制造了越来越多的有毒垃圾，其中的毒素主要有：二噁英， 源于塑料制品和工业废料，严重破坏人和动物的神经系统，导致癌症等多种疾病；汞，来自废电池，使人骨质疏松、变形，破坏神经系统；有机化学药品，源于化工、制药、造纸厂排放的废水，能使水质严重恶化、水生生物死亡，在动植物体内富集，导致人类慢性中毒，在废弃的建材、家庭装修废物中也含有此类物质；核废料的危险性可以保留成千上万年，是最具威胁性的有毒垃圾。

这些有毒垃圾严重威胁着现代人的健康，它们简直就是给人类的生存埋伏了一颗“炸弹”！不错，你一定开始咒骂了。然而，作为一个投资者，林奇认为，有毒垃圾虽然可恶，但从投资角度分析，我们还要感谢它们呢！在某种角度上说，它们才是你攫取高额回报的“恩人”！

要知道，在这个世界上，虽然处理垃圾、清除下水道里的有毒物质以及肮脏的废物是不甚雅观的行当，但对投资来说，它们却是再完美不过了！那些掌控垃圾处理业务的公司，有着最为实在的工作和每天丰厚的收益。它们推出的回收固体垃圾的新技术，或者一种处理有毒垃圾的新手段，在改善我们生活的同时，还为自己创造着财富，这应该说是有毒垃圾的功劳，它们的业务就是从垃圾中挖掘源源不断的“财富”。

林奇建议，投资垃圾处理行业的股票赚钱的可能性非常大。尤其是处理有毒垃圾的公司，更是能给你带来高额回报的“救世主”。由于世人对这个行业的主观厌恶情绪，往往大大低估这些公司股票的价值。然而，事实上它们的业务无时无刻不在赚钱，它们极少有亏损的情况。所以，投资这样的公司，无论升值指数，还是抗风险指数，都是很高的。如果你此刻正好持有这类公司的一些股票，那么恭喜你，因为你的投资很可能获取高达一百倍的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



回报！

7. 经营丧葬服务等让人压抑业务的企业

在林奇所推荐的股票中，除枯燥乏味的公司股票外，还有经营让人感到压抑业务的公司的股票，这类业务一般会给人的心理上造成很大的压抑感，甚至产生一种悲伤黯然的情绪。最典型的代表就是丧葬服务业务。在这个世界上，也许再也找不到比丧葬服务更让人压抑的行业了！然而，尽管人们对死亡都避讳远之，装出看不见的样子，但事实上，世界上每一秒钟都会有人因疾病或意外事故死亡。对经营这些业务的公司，林奇不但没有躲避，反而独具慧眼地从中发现了天大的商机。因为这类公司恰恰最是华尔街投资专家们所忽视和不屑一顾的。

这类公司服务的口号是"为千家办事，替万人解忧"。它们为丧户提供全程丧葬服务，从接受预约火化事宜开始，到骨灰送人公墓安放，殡仪馆提供全方位，甚至是全天候的丧葬服务。基本服务项目有：遗体接运、遗体冷藏、遗体整容、遗体告别、遗体火化、骨灰盒、寿衣被鞋、花圈鲜花、骨灰运送寄存、公墓陵园。有时，对预约火化事宜、遗体处理、丧葬用品销售等项目还可以提供上门服务。除了现有的服务项目外，该类公司还可以根据丧户的要求安排新的项目，诸如乐队服务、摄影摄像、绸棺、守灵室以及神父安魂、佛经超度等特色服务。

美国国际服务公司就是专门经营丧葬服务的公司，这家公司通过兼并、收购，最终拥有了 461 家殡仪馆、121 处公墓、76 家花店、21 家丧葬用品制造供应中心以及 3 家棺材配送中心。不仅如此，他们还对公司的各个环节和部门进行了整顿，使之具有现代企业的管理模式，一跃成为行业的老大和独裁者，据林奇的说法，国际服务公司实际上已经成为丧葬服务行业的"麦当劳"。

尽管如此，专业投资者并不看好国际服务公司的股票，如统一口径般不约而同地冷落和忽视。很显然，这是人类趋利避害的本能所致，认为与丧葬行业打交道是极不吉利的行为。这就是人的心理因素在作怪。甚至那些华尔街的股票分析师们，也对该类公司的股票存在偏见，他们对国际服务公司的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股票不屑一顾。但林奇认为，作为一个明智的投资者，不应该受主观情绪所左右。最为关键的是关注客观事实。

事实上，这家公司无论是经营管理，还是发展前景，都是毫无挑剔的。多年以来，公司快速增长找不到负债现象。这难道还不足以证明这家公司的实力吗？更何况由于人们的冷落，这家公司的股票完全可以以低于其他股票很多的价格买到。这难道不是投资的最佳时机吗？如果你果断而明智地购买了这家公司的大量股份的话，日后的投资收益绝对让你乐得掉牙！

后来事情的发展果真强有力地证明了这一点，更多的人大梦初醒一般看到了国际服务公司的股票的真正价值，开始参与到投资的队伍中来。股票分析师们也重新擦亮眼睛，认真观察它的股市行情了。这充分证明了一个道理——“是金子，终究会发光的”。但是等这么多人都发现它的价值时，其股价已增值了 20 倍之多！而且当人人都一哄而上，投资的最好时机已经开始走远了。

8. 零增长行业内的公司

在股市投资中，许多人把投资高增长行业奉为必赢法则。凡是高增长行业所在之处，都是人们关注的焦点。而林奇的做法却与之相反，一直以来，他都对这种投资方式不屑一顾。让林奇情有独钟的是零增长行业，他认为最赚钱的大牛股很有可能就在这类行业里隐藏。

他说：“很多人喜欢投资于让人激动的高增长行业，这里总是人潮如涌，但不包括我。我喜欢投资低速增长的行业，例如生产塑料小刀和叉子的公司，但是我也只有在找不到像葬礼服务业这种没有增长的行业时才会这么做。正是在这种零增长行业中才最有可能找到能赚大钱的股票。”

那么，林奇为什么会如此与众不同呢？放心，林奇绝对不会跟金钱开玩笑，他不会毫无理由地标新立异。他之所以更热衷于投资低增长甚至零增长行业，是因为他发现在高增长的行业，往往有着最为激烈残酷的竞争。在这类行业，集中了最为强大的企业和最聪明的人才，他们对高增长行业这块香喷喷的蛋糕势在必得，但在如火如荼的竞争战火背后，这类行业中大部分公司的利润难以得到保障，股票的价格波动起伏，一招不慎，就可能输个精

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



光。但在零增长行业，你完全不必有这个担心。不仅公司的盈利是持续稳定的，而且其股票价格也会不动声色地上涨。

这时，在零增长行业中，竞争对手的介入也会相对少了很多。这就意味着，那些虎视眈眈要跟你分蛋糕的人少了。你再也不用每天胆战心惊地警惕对手的争抢。那些吃得饱饱的投资专家们，绝对不会在这类行业上浪费过多的脑细胞。他们的目光往往跟随高增长行业的上下起伏，而绞尽脑汁，费尽心机。

按林奇的说法，高增长行业的股票其实是一个陷阱。如果你不想看到你手中的股票大跌的话，那么就不要购买高增长行业的股票。他所列举的例子是 20 世纪 50 年代的地毯行业、60 年代的电子行业以及 80 年代的电脑行业，这类行业想当年都是声名显赫，一呼百应的高增长行业。但事实上又如何呢？没有持续太久时间，这些行业都相继呈现出衰落势头。其中的道理很简单，在热门行业中，一旦一款新产品出现，立刻有成千上万个麻省理工学院高材生会想尽一切办法来研究它，很快就会有更优秀的产品将之取代。如此迅速的更新换代速度，不知会淘汰掉多少昨天还风光无限的公司？

与此同时，在瓶盖加工行业、垃圾处理行业以及丧葬服务行业中，你不会遭遇到这种变化无常的危险。尽管它们的增长速度缓慢，甚至为零，同电子、通信、电脑等高增长行业相比，看似极其微不足道，但是它们往往拥有众多稳定的客户资源，这正是它们的取胜之道。投资这类公司，看似愚蠢，其实才是最高明的行为。

9. 公司拥有利基，竞争对手很难构成威胁

按照菲利普·科特勒在《营销管理》中给利基下的定义：利基是更窄地确定某些群体，这是一个小市场并且它的需要没有被服务好，或者说“有获取利益的基础”（这种有利的市场位置在西方称为“Niche”，海外通常译作“利基”）。企业在确定利基市场后往往是用更加专业化的经营来获取最大限度的收益，以此为手段在强大的市场夹缝中寻求自己的出路。

实施利基战略之所以能给企业带来巨大收益的根本原因就在于进行市场细分。利基的公司事实上已经充分了解了目标顾客群，因而能够比其他公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



更好、更完善地满足消费者的需求。并且，市场利基者可以依据其所提供的附加价值收取更多的利润额。总之，市场利基者获得的是“高边际收益”，而密集市场营销者获得的只是“高总量收益”。

正由于这个原因，林奇认为，购买一家地方性石料场的股票，要比购买一家电影公司或珠宝行的股票更有赚钱潜力。这是因为电影公司和珠宝行无时无刻不在激烈的竞争中生存，它们要不断地同本地区甚至是国外的电影公司、珠宝商竞争。它们所经营的市场是一个公开和共享的领域。竞争对手可谓无处不在。

与此相比，石料场有一个利基——它几乎没有竞争对手，即使有，也差不多相距两个镇那么远，根本构不成威胁，因为别的石料场不会不顾高额运费去抢占市场。可以想象，相距一千多公里地的芝加哥石料场即使材质再好，也不情愿拉运一车车笨重而廉价的大石头到你的地盘上来抢生意。因为这样做，它们非但赚不到钱，还会损失一大笔运输费。于是这家石料场就无形中具有一种独家经营特许权，这种权利具有一种天然的排他性，根本无需煞费心机地打击竞争对手。地理位置，在某种角度上说，就成了这家石料场获取利益的基础，即利基。

在林奇看来，许多医药公司都有自己的利基，因为它们拥有研发生产的特许经营权——专利。任何别的医药公司都不能擅自生产跟它们一样的产品，这样将会受到法律的制裁。

此外，一些生产杀虫剂和除草剂的化学公司也拥有完美的利基。因为一种具有剧毒的杀虫剂若想得到上市许可，将会受到政府更加严格的审查。但是一旦通过审查，这些公司就拥有了任何一家公司无法介入的特许经营权限，这种利基能够保护其在经营之中稳步增长。

毫无疑问，具有排他性的独家经营权对一家公司至关重要，它不仅是其赖以发展的“保护伞”，更是其在激烈的竞争环境中生存下来的“本钱”。但是，一个拥有理想的利基的公司具有哪些特征呢?

一般说来，拥有理想利基的公司具有以下特征：

(1)该公司具有足够的规模和购买力，能够盈利；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）该公司具备发展的潜力；

（3）强大的竞争者对该公司的市场不屑一顾，或无可奈何；

（4）公司具备所必需的能力和资源以对这个市场提供优质的服务；

（5）公司已在顾客中建立了良好的声誉，能够以此抵挡强大竞争者的入侵。

林奇认为，一个完美的公司必须拥有至少一个利基。在他的投资生涯中，一直在寻找拥有理想利基的完美公司。如果你购买了一只具有排他性的独家经营权的公司股票，就可以高枕无忧地攫取源源不断的投资回报了。

10. 公司生产大众持续购买的必需品

一家真正具有投资潜力的公司，它所生产的产品应该是能让人不断购买或者周期型购买。经营一次性消费产品的公司的股票往往具有极大的风险性。

林奇更加青睐于投资那些生产香烟、软饮料、药品以及洗发水、沐浴露的公司的股票。对于那些生产玩具、呼啦圈之类的公司，他总是果断地选择放弃。他认为，一个玩具厂商即使能设计生产出世界上最好玩的一款玩具，但仍不能保证其持续稳定地增长。这是因为对于孩子来说，再好玩的玩具，一个就足够了！而且用不了多久，他们就会玩腻，需要到玩具店寻找不同的玩具来玩，这样一来，这款玩具就轻而易举地被别家玩具厂的新玩具所取代。

11. 运用“高技术产品”降低成本、提高效益的公司

“高技术产品”这个名词含义很广，它包括了某种先进技术制造的所有产品，从刮胡刀到运动鞋，再到赛车和宇宙飞船。由于很少给高技术产品一个明确定义，所以长期以来，人们对其总有一些困惑不解。但是无论如何，技术不是这些产品的唯一特点和描绘这些产品的唯一用语。

今天，技术随处可见。集成电路出现在收音机和电视机中，微处理器在汽车、电饭煲甚至热水器中发挥作用，一些特殊材料用来制造运动鞋，牙膏与香皂中也出现了所谓新配方，但是，并不是加入了某种技术因素，一件产品就自动变成了“高技术产品”。

正当高技术产品覆盖人们日常生活之际，一定会有许多人认为购买这些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



公司的股票才是上乘之策。然而，林奇却认为，这是一种极其冒险的行为。因为在目前凡是高技术产品存在的地方，都挤满了竞争者。他们都想方设法要分一杯羹，这样一来其股票的风险就增大，而价值反而降低。所以，最好的办法就是投资那些致力于使高技术公司降低生产成本增加利润的公司的股票，这类的公司有自动数据处理公司，由于它们都使用电脑作为处理数据的工具，所以电脑的价格越是下降，其收益就会相应提高。

12. 内部员工抢购自家股票的企业

炒股能赚钱才是硬道理，林奇认为，一家上市公司内部人士正在买入自家公司的股票绝对是令人振奋的，因为没有任何秘密消息能比这个更能表明一只股票的升值潜质的真实性。毫无疑问，其中暗藏着“不足为外人道也”的炒股制胜“玄机”。上市公司员工可谓近水楼台先得月，抢先获知公司内部信息。与普通投资者相比，他们显然拥有绝对的信息优势，不仅对于公司的真实经营状况了如指掌，更能够率先获悉公司未来利好消息及其具体发布时间，如果据此操作，可谓是稳赚而不赔。

目前，股票市场的一个重要特点是，股票已经不再便宜。成熟市场的一个重要特点是垃圾股股价基本不会发生任何变化。但是在我们目前的市场上，部分垃圾股和质地一般的公司股票价格被严重高估，一家不错的高科技上市公司高管曾经表示：“我真不明白，为何市场在爆炒我们公司股票，目前准备发展 3G，但是对于我们公司而言，到目前为止，3G 没有给我们带来任何实质收益，未来也面临着巨大的不确定性。”目前很多上市公司内部人士经常聊天的话题就是，他们自己公司股票价格不值那么多钱，除了特殊的情况以外，很多上市公司的员工都不买自己公司的股票。

更有甚者，一些企业内部的员工在二级市场抛售自家公司股票，这从一个侧面或者可以说明他们并不看好自己公司的前景，或者认为股价已经透支公司未来的业绩预期和盈利。

股市的火热催生新股民不断加入股市，现在几天新增开户数已相当于 30 年前全年开户数。和新增股民一样，基金投资者队伍也正以前所未有的速度扩张。在巨大的财富效应吸引下，以及受制于国内狭窄的投资渠道，众

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



多投资者对股票的狂热正在愈演愈烈。其实，对于投资而言，理性永远是第一位的。

由此可以看出，上市公司的员工在事实上属于内部信息的知情人，完全具备借助内部信息优势获利的可能。而现有的法律法规对此却处于空白，无异于在体制上纵容了投资者信息不对等的问题。更为严重的是，目前深交所唯一的限制亲属团炒股的规定，不仅无助于纠正偏差，反而可能成为帮助市场投机资金操纵股价的工具。

内部人士的购买行为意味着他们对自己所在公司的股票极具信心，认为自己公司的股票被市场低估了，他们甚至可以断定在不久的将来肯定会大幅上涨。事实上也的确如此，只要有内部员工购买自家股票的公司，几乎没有一个在一年之内陷入困境的。

内部员工显然也是有级别之分的，一个公司的董事长购买自己的股票固然不错，但那些普通级别，乃至负责微不足道事务的员工也购买自家公司的股票，则更加强有力地证明了该公司股票的稳定性和升值空间。甚至有一些内部员工购买的自家公司股票花费远远超过收入，这简直就是昭示路人：看，这是一只所向无敌的股票！

但是，许多人可能会对此有疑惑——这时，我确实看到一家公司的内部人士购买了自家股票，但在其购买之后，股票不是上涨而是下降了。那么我是应该购买股票，还是选择放弃呢？林奇的看法是进行购买。

这时，如果你能以比这家公司内部员工还低的价格购买到股票，一等股票上涨，你即可获得高额的回报。

13. *在回购自家股票的企业*

股票回购是指上市公司从股票市场上购回本公司一定数额的发行在外的股票。公司在股票回购完成后可以将所回购的股票注销，但在绝大多数情况下，公司将回购的股份作为“库藏股”保留，仍属于发行在外的股份，但不参与每股收益的计算和收益分配。库藏股日后可移作他用（例如，雇员福利计划、发行可转换债券等），或在需要资金时将其出售。

股票回购的主要目的：反收购措施。股票回购在国外经常是作为一种重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



要的反收购措施而被运用。回购将提高本公司的股价，减少在外流通的股份，给收购方造成更大的收购难度。股票回购后，公司在外流通的股份少了，可以防止浮动股票落入进攻企业手中。改善资本结构，是改善公司资本结构的一个较好途径。回购一部分股份后，公司的资本得到了充分利用，每股收益也提高了，稳定公司股价。过低的股价，无疑将对公司经营造成严重影响，股价过低，使人们对公司的信心下降，使消费者对公司产品产生怀疑，削弱公司出售产品、开拓市场的能力。在这种情况下，公司回购本公司股票以支撑公司股价，有利于改善公司形象，股价在上升过程中，投资者又重新关注公司的运营情况，消费者对公司产品的信心增加，公司也有了进一步配股融资的可能。

显而易见，当一只股票被公司回购，就意味着该股票已经不再流通，那么这家公司投入股份中的总额就会降低。这可以使得每一只股票的价格有所增长，假设有家公司回购了一半股票，那其每股的增长就可以达到 1 倍！这可是百年不遇的好现象。在历史上，只有在 1987 年 10 月 20 日美国股市濒临大崩盘时，才有许多公司宣布回购自己公司的大量股票，其目的是控制自己公司暴跌的局势，从而在极其恶化的市场上起到有效的缓和和稳定作用。

然而，回购股票只能作为股市大跌时稳定股价、增强投资者信心的手段，抑或是反收购战中消耗公司剩余资金的 “焦土战术”，这种措施并不是任何情况下都适用。因为短期内股价也许会上升，但从长期来看，由于每股税后利润的下降，公司股价的上升只是暂时现象，因此若非为了应付非常状况，一般无须采用股票回购。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第五节 成功投资需注意的要点

## • 慎买市盈率高的股票

在如此众多的估值方式中，林奇一直信奉的估值原则是以市盈率为主导的综合估值。在大多数情况下，林奇都会选择采用市盈率来进行股票的估值。然而，市盈率又是怎样一个概念呢?

原来，市盈率就是某种股票每股市价与每股盈利的比率。市盈率反映市场对企业盈利的看法。市盈率越高暗示市场越看好企业盈利的前景。对于投资者来说，市盈率过低的股票会较为吸引。不过，在信息发达的金融市场，市盈率过低的股票是十分少见的。单凭市盈率来拣股是不可能的。投资者可以利用每股盈利增长率，与市盈率作比较。对于一家增长型企业，如果其股价是合理的话，每股盈利增长率将会与市盈率相约。公式：市盈率 = 股价 / 每股盈利。如果企业每股盈利为 5 元，股价为 40 元，则市盈率是 8 倍。

市盈率是估计普通股价值的最基本、最重要的指标之一。一般认为该比率保持在 20%~30%是正常的，过小说明股价低，风险小，值得购买；过大则说明股价高，风险大，购买时应谨慎。

林奇提醒我们，高市盈率股票多为热门股，低市盈率股票可能为冷门股。低市盈率股票并非就一定值得投资。他曾这样说："一些投资者认为不管什么股票只要它的市盈率低就应该买下来。但是这种投资策略对我来说没有什么意义。我们不应该拿苹果与橘子相比。因此能够衡量道氏化学公司股票价值的市盈率并不一定适合沃尔玛。"然而，投资者又决不能抛开市盈率的数据不顾，因为其中确实隐藏着许多股市行情。

也许你会觉得市盈率过于枯燥和复杂，就是简单浏览一遍都感到叫人头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



痛，更别说进行深入研究了，这时林奇的忠告是：你可以完全不去管市盈率的复杂数据和分析，只需牢牢记住一点——永远不要购买那些市盈率非常高的股票。

## • 选择购入股票的最佳时机

对于投资人来说，选对最佳时机意味着成功了一半。然而，如何才能选准买入股票的最佳时机呢？林奇认为，购买一只股票的最佳时机就是，当这只股票被市场大大低估了的时候。这个道理就跟在超市买东西，你突然看见一件商品的质量不错，而价格并不高，甚至与同类商品相比，绝对的物超所值。如果你在股市也遭遇到“性价比”如此高的股票，就是你购买它的最佳时机了。

根据多年的投资经验，林奇发现以下两种情况是购入股票的最佳时机：

1. 年底

正如此时的天气一样，每逢一年的 10~12 月，股票的价格都要遭受寒冰期，而且这种情况绝非随机性，而是呈现反复的周期性。究其根本原因，是因为投资人在年底疯狂购物需要消费大量金钱，就纷纷抛售手中的股票，这种行为是如此的普遍，几乎成了集体行动，势必造成股价的大跌。然而这时也正是真正有眼光的投资人选购股票的大好时机。

2. 股市崩盘、回落、狂跌之际

这种情况就像天上的阴晴变化，每隔几年就要上演一次。当出现这种局面的时候，人人惊慌失措，甚至魂不守舍。他们争相挥泪抛出自己手中的股票，哪怕赔钱也要扔掉这些“烫手山芋”。然而，这个时候，如果你能够镇定下来并且擦亮自己的眼睛，一定能够发现一些很不错的股票。此时看似危机四伏，其实正是你抓住商机，赢得成功的关键。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## • 投资组合：集中为主、分散为辅

“不要把鸡蛋放在一个篮子里”，这是目前占据主导地位的现代投资组合理论，提倡分散投资、减少投资风险的做法。但也有相当多的投资大师采取完全相反的集中投资策略，即“把所有鸡蛋放在一个篮子里，然后看好它”。分散与集中，孰优孰劣？作为普通的投资者，又该如何选择应对呢？

事实上，大多数人都在投资过程中缺乏耐心，结果尝试了多种股票后一败涂地。其实这种过于分散的投资策略并不可取。巴菲特曾说，理想的投资组合应不超过 10 只个股，因为每只个股的投资都在 10%。集中投资并不是找出 10 家好股然后将股本平摊在上面这么简单的事。事实上他也是这样做的——他一生只准备打 20 个孔（他认为投资就是打孔机，每打一个孔就意味着一次重要的买入），他坚持了这个原则，持有股票没有超过 10 只，这种投资模式值得我们借鉴和学习。获得超额收益不在于多，而在于精！对于一般的投资者，一次组合，持股不应该超过 2~3 只。与巴菲特一样，彼得·林奇的观点有所不同，他主张投资时以集中投资为主，他说：“对小投资者来说愚蠢的多元化投资如同恶魔一样可怕。”但是林奇也对集中投资有所折中，他同意可以适当分散。

这正是他跟巴菲特的不同之处。他为什么要主张适当分散呢？因为在千变万化的股市行情中，什么情况都有可能发生，把所有的积蓄押在一只股票上无疑十分危险，其道理同把所有的鸡蛋放在一个篮子里一样。而适当地分散则可有效地降低这种危险。不仅如此，还有利于发现 10 倍甚至 40 倍的大牛股，毫无疑问，手中持有股票越多，撞上大牛股的可能性就越大。

至于分散到何种程度为好？他这样建议：一个不大的资产组合中包括 3~10 只股票是最为合适的，这样一来足可以应对各种不测的风险，捕捉住那些增长势头比较良好的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## • 购买股票前：清楚优势何在

林奇认为，在购买一只股票之前，一定要分析清楚这只股票的优势在哪里，否则你就是在盲目行动。只有当你进行了一番调查，清楚地认识到该股票的价格是偏高了还是偏低了，这样才能做出最准确的判断，才能赢得最终的投资成功。如果你发现了一只股票的价格是合理的甚至被严重低估，那你购买它之后，绝对不会遭受致命的打击（前提是你的分析必须是正确的）。如果你错误判断，购买了一只价格偏高的股票，这就有些不太妙了，因为这样一来，你从这只股票中获得高额回报的可能性就小得可怜。若再碰上这家公司经营不善，赔个血本无归都算便宜你了。

正是由于这个原因，林奇一贯主张投资人最好购买自己比较熟悉的公司的股票。尤其是那些自己知道内情而且确实很有发展前途的精英公司，更可能让你万无一失。只有面对这样的公司，你才能准确地说出股票的优势所在，才不至于被蒙蔽和误导。

针对以上情况，林奇建议投资人在购买之前最好从以下两点做准备工作：

（1）一定要对你所要投资的公司有充分的了解；

（2）根据种种信息，确定你所投资的企业具有很大的发展潜力和光明前景。

## • 持股原则：长期投资胜过短期投资

林奇跟巴菲特一样都热衷于长期投资。毫不夸张地说，正是由于他对长期投资理念的实践，才造就了他日后的功成名就。他不止一次对人说：“没有任何一个人能像我一样对长期投资抱有如此浓厚的兴趣！然而一切都要靠耐心来等待结果。”的确，长期投资在许多人看来心有余而力不足，不禁望而却步。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



美国一家投资研究机构曾得出结论，美国股票共同基金的年均回报率为13.8%，奇怪的是一般投资者获得的年回报率仅为7%，之所以出现这种现象，就是由于他们总是在错误的时机在不同的基金间或与现金间转换。股票增值的大好机会就这样被白白地浪费掉了。而长期投资正可以弥补这个缺陷，如果你选择的股票是对的，只需一心等它上涨就可以了。

也许很多人也确实抱定了要长期投资的决心，但总是被每天的股市波动所惊扰，他们被变幻不定的数字牵制着情绪，很显然这并不是成熟投资人的做法。成熟的投资人在长线投资中，无视股市行情中该股票的“风吹草动”，他们只是按照自己的原计划进行，当看到股票确实上涨到了几乎饱和的程度时，才及时而果断地抛售，从而赢得最终的丰厚回报。

林奇正是如此成熟的投资人，他非常反感充斥于市场上的短期投资行为，那些“打一枪换一个地方”的做法是他一直反对和指责的。他说：“那些投资者总是幻想以短期投资暴富，这就跟一心想靠赌牌、赛车、买彩票一样，发财的可能性微乎其微。假设你平均每天在股市交易10次，整年下来交易次数高达3650次！而且所有的交易情况都必须被记录下来，并做成了报表向国税局进行纳税申报。由此可见，这种频繁交易的短线投资堪称一个养活了一大批会计人员的徒劳游戏。”

目前，对中国的中小投资者而言，存在的最严重问题就是投资者的短视行为。林奇给我们这些短视者的忠告就是——投资之后立刻忘记购买时的价格，培养长期投资的习惯。

## 第六节 成功投资六“不要”

选择一只好股票，并非一件容易的事情。它要求你必须掌握一些炒股技巧，这样才有可能在股市上出奇制胜。林奇将其投资技巧总结为六个“不要”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## • 不要轻信专家建议

在林奇看来，整天纠缠于股市分析的专家们并不总是对的。大多时候，他们不仅不能为你指明方向，反而把你领入歧途。林奇对此有着极其深刻的体会，他说："世界上，几乎没有人可以提前预知利率的变化趋势，这几乎是不可能的。"因此，他希望那些迷信专家的股民们有所警醒，不要把希望都寄托于所谓的投资专家。他认为，一个人天生就具有一种投资才能，如果你能巧妙投资自己耳熟能详的企业，即使 10 个专家也要甘拜下风，你成功的几率将远远超过他们。

## • 不要迷信数据分析

林奇认为，股票投资是一门艺术，而不是一门科学。事实上，在看似深不可测的股市上，你只需要小学四年级的水平就完全可以应付了！他曾经说："如果可以通过数学分析来确定选择什么样的股票的话，还不如用电脑算命。"毕竟，如何下决心购买一只股票不可能由数据决定，而是取决于你的理性和胆量。如果利用数字分析能成功的话，那些数学家、科学家就是最有钱的人了。

## • 不要迷信投资天赋

对于所谓的天赋，林奇讽刺为那是不可能出现的"世袭的技巧"。他说："很多人总是认为别人生下来就会投资，把自己的失败归结为脑子太笨。可我生下来的时候，摇篮上面并没有见着股票行情表，我小时候也没咬过股市交易单。"他以自己的经历告诉人们，市场给予每个人的机会是平等的，虽

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



然不是每个人都赚到了钱，但你要赚钱，绝不能依靠什么天资聪慧。

即使有人在投资方面具备超出别人的策略和技巧，那也是后天练就。但是林奇也说，每个人身上都具有与别人截然不同的优点，有着他人无法企及的长处，这些特点应该与后天的实践相结合，进行充分发挥。对于投资来说，个人任何的优点都会发挥作用，只要有心，不相信那些虚无的东西，脚踏实地，运用科学的办法，每个人成功的机会都是相等的。在投资股票的过程中，即便是心理素质，也相当重要，并不是说每次失败都要把原因归结为不如别人优秀。有时候只是一个小小的失误，也很可能前功尽弃。

与其相信天赋，不如努力去熟悉业务，注意收集信息，了解你要投资的行业，做到耐心、恒心和坚持，这才是成功者的必备素质。

### • 不盲从大流，抵制热门股的诱惑

作为投资者，大多数都无法逃脱热门行业中热门公司的诱惑。他们纷纷投身于此，热情万丈甚至奋不顾身。然而，林奇却认为这是十分危险的盲目行为，失败的可能性占十之八九。这是因为热门行业无一例外都会引得大量投资者购买股票，从而导致股票价格名不副实，大大地贬值。正因如此，林奇认为好的股票往往处于被华尔街忽视的地位。他始终保持清醒的头脑，不喜欢盲从大流，目光关注那些正处于成长期的公司股票，他认为这种股票才真正具有庞大的升值潜力。

### • 不要“养”得太多而管不过来

为了说明这个观点，林奇举了一个绝妙的比喻：“购买股票就像养孩子，千万不要养得太多，否则你会管不过来。”这种说法是很有道理的。为此林奇建议，一个投资人在跟踪股市行情时，最好关注 9~14 只股票，但是在具体的购买中，某段时间内的投资组合不要超过 6 家公司。

可以想象一下，如果你在某一公司的股票上投资 2 万元，这样即使股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不景气，你也只是损失 2 万元而已。况且，当经过一段时间的漫长等待后，说不定你可以获得高达 10 万的收益！然而，如果你到处投资，“养”了很多的股票，这样股票一旦不景气你就会全军覆没，即使有几只不错，由于你平均的投资额过小，也不会赚到什么钱。毫无疑问，这时你错过了集中优势“兵力”，赢得投资成功的大好时机。

### • 不要听到下跌就吓得魂不附体

许多投资者一听到股票下跌就吓得魂不附体，其实这是一种无知的表现。要知道下跌并不意味着灾难，对真正的投资者而言，恰恰是进一步投资的最佳时机。

林奇把股票下跌的形势比作一场雪崩，如果你退出逃跑，很容易“死无葬身之地”。而如果你迎头而上，说不定正是一种转机。事实上也确实如此，这个时候价格低廉的优势股处处可见，你只需保持镇静，果断而及时地抓住眼前的机遇即可赢得成功。

## 第七节　林奇的投资理念

### • 业余投资者比专家还出色

林奇曾说：“我想告诉读者的一条投资规则是，再也不要相信投资专家的任何建议……业余投资者有很多先天优势，如果加以启发和引导，应该比专家还出色。”彼得·林奇用通俗易懂的语言，告诉人们投资并不是那么复杂，任何一个人通过留心观察生活再做一些研究都可以战胜股票市场上的所谓专家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



他的种种言论是那样平易近人，非常适合操作和实践。在目前来看，彼得·林奇的许多理论都适用于中国股市。也许正因如此，他才被广大的股民们视为“平民英雄”。与巴菲特比起来，彼得·林奇的投资理念更容易为大众所接受。

他坚持认为，个人投资者相比那些所谓的专家们，有着与生俱来的投资敏感和自身优势。要知道，股市本身就是多种思维方式、投资理念和资金实力的博弈场所，不见得最“理性”的人就是最“对”的人。投资专家们一般不会关注那些名不见经传的公司的股票，而这些股票一般都能带来高额的收益，这正是个人投资者可施展自己才华的舞台。

不要相信投资专家的建议——这就是林奇告诉投资者的一条投资规则。他认为，投资者只要对股票认真做一些研究，其成绩不会比专家差。业余投资者的确具有很多先天优势，如果他们把这些优势发挥出来，在投资时就会比专家做得还出色。

## ● 没有好的股票，只有好的价格

彼得·林奇常说：“要投资于企业，而不要投机于股市。”在林奇眼中，没有任何一个企业不存在投资机会。只要这家企业发展潜力大，而且股票的价格是合情合理的，就可以大胆投资。正如国内很多股民都经常说的一句流行语——没有好的股票，只有好的价格。事实上也正是如此，并不是找到一家好的公司就意味着全部，要知道，找到一家好企业只是投资成功的一半，如何以合理的价格买进，则是成功的另一半。根据林奇自己的经验，有四类股票值得投资：

（1）具有极强的升值潜力，回报率在 20%~30%的大牛股。

（2）股票价格低于其自身的价值，这样的股票当升值 1/3 时抛手可以大赚一笔。

（3）绩优股。一般指电信、公共设施、食品类的股票。该类股票具有较强的防御性，即使在股市不景气时仍能挺住。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（4）再生股等特殊情况。所谓再生股是指经营发生困难甚至破产，经过整顿后重新获得投资者认可的企业股票。

## • 中小规模企业更具升值潜力

按林奇的理解，一个小规模的公司正如一个婴儿，生命力和成长潜力都很旺盛，它们从小到大是轻而易举的事，而一个大公司正如一个已经定型的成人，身体发育已经停滞下来，一切都趋于稳定，发展的空间十分有限。所以，从这个角度进行分析，投资小规模公司，意味着投资未来。如果发展顺利，高额回报自然指日可待。

## • 可怕之时，正是赚钱时机

任何一名真正的投资人都必然拥有大刀阔斧的魄力和冒险精神。一味地追求四平八稳很可能逐渐走入死胡同，相比之下，林奇喜欢在狂乱不安的股市中寻求投资的良好时机。也许这个时候，到处充满了股市崩溃的传言以及绝望焦虑的气氛，然而这一切在林奇看来都毫无意义。

他认为，看似最危险的地方事实上往往是最安全的。同样的道理，在股市好像处于可怕之时，恰恰是放手投资赚大钱的好时机。也就是说，那些看似吓人的坏消息其实并不可怕，反而可能预示着某种投资的最大吉兆。在他的投资生涯中，曾有过这样一件真实的案例。那段时间，股市行情表现得并不太好，而且还不利于工业的发展，尽管如此，他还是冒险购入了半导体公司的许多股票。当时他是这么想的："如果我投资正确，能够一下子赚400%！而如果判断失误，只不过损失60%而已。"

正因如此，他才敢于尝试和冒险，因为这样做充满暴富的可能，让你一下子赚20倍，而你最大的危险也只不过是把手中的钱赔个精光。这样的利弊经过他的一番分析，觉得实在是值得冒险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 第八节 林奇的投资准则

林奇的投资理念被世人传颂已久，分析总结他的文章到处都是，但大多雷同。也有大量的投资者收藏他的著作，研究他的投资技巧和制胜法宝。林奇本人对于投资的阐述其实很简单，他讲了三个原则：只买熟悉的股票；做自己的研究；长期投资。纵观林奇的投资生涯，他的基本理念十分符合大众化的投资思路，只要我们可以把握住一些根本的东西，就能够学以致用，取得不错的成果。

### • 购买自己熟悉的股票——不熟悉的道路让人迷失方向

就像走路一样，不熟悉的道路容易让人迷失方向。爬山者在攀登之前总会习惯性地测试高度、分析地形，最后才会开始行动。林奇认为投资股票也是如此，最好的信息来源应该来源于自己的判断，而且每个人都具备这种能力。比如经常出现在身边的各种产品，它们的服务如何，销量多少，口碑怎样，产品公司的历史是怎样的，前景将会如何。这些信息要通过媒体以及自己的亲身感受，做出综合的判断。尤其是那些上市公司，要多方了解，对于关键的内情需要有一个很好的把握。如果没有行业背景，则尽量通过多方手段去打探消息，做到尽可能的熟悉。

林奇曾说，他在投资股票时的很多好主意都是在跟朋友或亲戚闲聊时产生的，有的是在外面闲逛时发现的。首先是那些产品吸引住了他，其次才是股票。而不是我们只盯住一只股票，所以精力都放在枯燥的股价上，那些数字说明不了什么。中国也是一样，普通投资者拥有的最大优势，就是对消费类产品较为熟悉，比如零售、房地产、食品饮料、汽车和家电等。相关的资讯平时是很容易了解的，我们在投资前做到最可能翔实的判断，最后依靠自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



己的常识来寻找投资目标，把握投资机会。

## • 多做调查研究——找到关键点，“打蛇要打七寸”

多调查研究总是没有错的，普通人很难拿到第一手的真实内情，却可以通过观察和收集的手段来给自己提供依据。对于资料的研究，林奇非常重视，即便他做出了要投资一只股票的决定，也会在行动之前，进行一番严谨和科学的确认。这是成功的基础。研究不一定是全依靠数字分析的，对于企业本身的种种信息进行综合分析，最重要的是影响股价的关键点，就像“打蛇要打七寸”，研究资料也要化繁就简，抓住要点。下面是林奇做研究的三个基本条件：

（1）毛利润直接关系最后的利润，这是投资者对股票进行投资的唯一追求。即使产品再好，如果毛利率仅 10%，其业绩也很难说是出色的。只有那些较高的毛利率，才会最终对投资者产生丰厚的现金回报。对这一点进行研究，就不能被产品的好坏、销售额的大小这些表面数据所迷惑，要排除一切外在因素，直指这个最终数据，确认公司的毛利率，也就是公司的赚钱能力，而且还要看这些数据的持续能力如何。

（2）PEG 数据是林奇的独创，是市盈率比上业绩增长率的估值指标。林奇认为，一家公司拥有好的基本面（产品出众，也能赚取丰厚利润）并不等于就是一只好的股票，必须对它今后的获利空间进行充分估值。林奇利用 PEG 判断一家公司的股票是否具有投资价值。如果数值在 2 以上，说明完全没有介入的价值。等于或小于 1，它的投资价值才是可以认可的。

（3）没人愿意关注高负债率的公司，这是投资至理。另外林奇还提到了现金流状况。拥有足够的现金流并且负债率较低或至少正常的公司，才有能力应对复杂的市场和经营环境。这是投资者必须关注的两个问题。林奇认为值得投资的公司必须可以将利润顺利地转化成股东手中的现金，而不是拿去填补银行借债支票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## • 进行长期投资——寻找伟大的公司，并长期持有

人们可能会问，长期投资战略是巴菲特一直坚持的投资理念，一向以分散投资为拿手好戏的林奇怎么会推崇这样的策略？但是事实上，林奇只是在他所在的环境中做出了符合投资原理最正确的选择。林奇只是选择适合某种股票的方法，而不是唯一的方法。他曾同时持有上千种股票，曾快速吃进，快速抛出，但他也曾经对自己的这种方式感到遗憾，并自嘲这是拔走鲜花给杂草浇水。

购买股票，寻找一个合适的买入点是否是成功的关键？林奇做了这方面的研究，发现即便是一直在高点进行买入的投资者，在 30 年的时间内，其投资回报年复合增长率也达到了 10.6%，而一直在最低点进行建仓的投资者，30 年获得的这个数据也不过是 11.7%。两者相差只是 1 个多的百分点。林奇最终确信，捕捉买点对于股票的投资并不重要，如果你的投资对象是强大优秀的，那么无论股市如何变幻，它必会给你带来丰厚的收益，股票价值会不断上升。林奇因此将投资工作定义为：去寻找那些伟大的公司，并且长期持有。

他说："不去考虑偶然的因素，股票的表现在 10~20 年的时间内是可以预见的，但要想知道它们最近两三年内怎么样，那就只有掷硬币。"预测对他毫无意义，说明寄望短期回报的投资行为在大部分时间内是被他抛弃的。正因如此，林奇从华尔街脱颖而出。他不预测股票走势，在这点上，他与巴菲特是相同的。如果投资的对象没有发生重大的变化，就不用考虑卖出股票，而是耐心加上恒心。

林奇所说的"伟大的公司"就是那些可以翻 10 倍的大牛股，要想实现如此巨大的回报，长期持有是必不可少的。对于股票投资者来说，一夜暴富的机会不是没有，但那不是生活的全部。机会越大，风险也就越高。而林奇不仅是一个股票投机者，更多的时候，他把投资变成了生活的一部分。投资在他看来，是一门艺术。当你对它忠诚的时候，它才会对你忠诚。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第九节　彼得·林奇的投资策略

## • 冲在最前面——找到上涨10倍的大牛股

作为一名大腕级的投资明星，林奇并没有更多的秘诀可言。也许你会想当然地认为对于投资他一定有一套自己的“理论”。事实上，林奇对技术分析很不感冒，一直以来他都是一个实践者，而非空头的“理论学者”。确实如此，他所做的一切都是为找到未来能上涨10倍的大牛股——为了顺利达到这个目的，他并不研究具体的股票行情，而是针对某一行业和企业进行盘查。毕竟，一个公司的好坏才真正影响其股票的最终走势。

然而，林奇还认为，一家值得投资的企业并不总是那些看上去正春风得意的企业，那些正面临倒闭的企业有时也值得一试。当这类公司突然有新产品上市、政策对其有利或业务好转之际，都是比较理想的投资时间。他会率先持币冲入股市，购买一大批股票进行大胆投资。

另外，如果社会潮流符合某一行业的发展，他就会因看好这个行业而大胆购买几家甚至十几家公司的股票。尽管如此，林奇并不“偏食”，他不只购买一个行业的股票，而是几个行业的都购进一些，这样一来他就可以拥有一个几近完美的“投资组合”，投资的风险也因此大大降低了。

## • 扬长避短——“专家”说得天花乱坠也没有意义

有人以为，理想的投资应建立在专家的理论基础之上，因为理论家们的预言和理论毕竟是多年实践的总结，是绝对值得信任的。然而，事实上果真如此吗？林奇对此不以为然，他认为股市变幻莫测，如天气的阴晴变化，所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以依据一成不变的理论来决定投资行为，这是一件十分危险的事情。因为当你这样做时，你已经失去了自己最现场最及时最真实的判断。说到底，来源于自己亲身实践的经验才是最宝贵的，而专家的理论无论说得多么天花乱坠都没有任何意义，甚至有可能起到误导作用。

林奇曾经购买过华纳公司的股票，当时的价格是每股 26 美元，然而一名所谓的投资专家奉劝林奇赶快抛售手中的股票，因为他已经做过股市论证分析，形势不容乐观。可林奇竟然是个倔强脾气，偏不相信理论家的“分析”，他坚信股票还会上涨。果然没过多久，股票就涨到了 32 美元，不仅如此，股票的价格仍在持续上涨中，并一路攀升到 38 美元，林奇心中暗爽不已。

正在这时，无数理论家又开始纷纷议论，此时价格确已达到巅峰，正处于下滑的边缘！这一次，林奇不知不觉竟听从了他们的议论，就鲁莽地把手中的股票全部抛售。谁知刚抛售不久，这只股票仍持续飙升，根本没有刹车的迹象，结果径直上涨至 180 美元以上。林奇后悔得要死，他恨自己盲从了那帮理论家的“胡言乱语”。

## • 见风使舵——经常淘汰和更换手中股票

林奇认为，炒股的诀窍无非是当发现股票高过它本身所具有的价值时，毫不犹豫地立刻卖掉；一旦发现其价格低于内在价值的股票，毫不犹豫地买入。哪怕只是微不足道的差价，日后说不定就能给你带来巨额回报。

正因如此，林奇从不固定自己的投资模式。他经常淘汰和更换手中的股票。据说他每天卖掉 5000 万美元的股票，与此同时又购入 5000 万美元的其他股票，后者可能让他狠赚但也有可能让他赔钱。然而，就在这多重的选择中，他发现大牛股的机会也大大增加了。

这种见风使舵的投资法还有一个好处，就是当企业发展环境、股票行情或者国家政策有所改变，林奇就可以及时而准确地做出相应的举动——卖掉或继续购进一家企业的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



见风使舵的智慧在一点上表现得很突出，那就是观察一家企业内部人员的行为——如果这家企业内部人员纷纷购买本公司股票，那就意味着这家企业的股票升值可能很大，这时随着他们一起购买一般是不会有错的。但如果这家企业的内部人员纷纷抛售，那你就不要再死死地把股票攥紧了，因为这往往预示着股票不久即要大跌。很显然，这里见风使舵的“风”就是企业内部的工作人员。

## ● 须鲸投资法——有效避免精英股的流失

有人称，林奇的投资方式很像须鲸的进食方式。这是怎么一回事呢？原来，海洋中有一种叫做须鲸的鲸鱼，这种鲸的进食方式是张开大口一次吞下大量海水，鱼虾、水草、尘沙等一起进入它们口中。接下来，它们闭上嘴巴将水吐出，海水中所含的鱼虾类食物留在口中。跟鲸鱼一样，林奇的投资也是首先购买大量的股票，接下来开始认真地盘查、筛选，将没有“营养”的股票抛售，只留下真正有升值潜力的精英股长期持在手中，静候其大幅度地增值。

毫无疑问，这样一来，很多投资的最佳时机都被及时地抓住了。更重要的是，它有效避免了精英股的流失。先占有，后挑选，只要是真正有潜力的股票，总会在你的手中大放光彩的。然而，说起来容易做起来难——对于许多投资人来说，如何挑选精英股是很叫人头疼的事。如果没有别具一格的锐利目光，抓住精英股也只是说说而已。更有可能的是，你保留在手中的所谓精英股竟是垃圾股！所以，对一个渴望以须鲸投资法取胜的投资者而言，有必要先把自己修炼成一头眼光锐利的“须鲸”。

## ● 理性投资——不以吵闹的股市预测为依据

正如沃伦·巴菲特所言：“股市是根本不存在的。如果非要说它存在，那么不过只是一个让某些人出丑之地。”无独有偶，林奇的观点也是如此。他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



认为，每天都在研究数据的理论家们根本不具备预言股市的资格。他们的很多预言都是值得怀疑的，也许被许多人正奉为金科玉律，但事实将无情地证明他们的预言实在是不堪一击。比如他们经常说的那句“每5年出现一次衰退”的预言，就被林奇认为是漏洞百出，因为未来的结果将残忍地击碎这个谎言，让你看到赤裸裸的真相，这时投资人和理论家们都将哑口无言。

林奇的投资策略与大多数人所信奉的证券组合理论很不相同，因为他并不是简单地分类然后再组合投资交易的，其做法绝对出乎众人预料但又在情理之中。这种投资的思维方式跳出了普通人的常规圈子，比如一般人都会关注股票的涨跌，心情随之变化悲喜哀乐，而他却认为，投资成功的最重要一点就是能在转折点之际做出恰当迅速的行动。一只股票的价格下跌了，这并不是意味着这只股票就一定值得购买。这样做看似理由充分，其实极其危险。那么在购买股票时，如何才能做出恰如其分的决策呢？林奇这样建议——你所做出的判断和行动，最好是依靠这家企业的实力和价值，千万不可以吵吵闹闹的股市分析和行情预测为投资的依据。

当一家企业的经营面临好转的转折期，也可以看作陷入困难企业的过渡阶段。这个时候，往往是投资的最佳时机——如果你确实把握得恰当而到位，一旦这家公司时来运转，你获得的投资回报就是平时无法想象的。因为在这个时候，一家还没有彻底好转的公司的股票，价格一般都比较便宜，在林奇看来，一家公司的股票价格便宜是一个很可靠的信息，特别是在市场上很多股票的价格都比较便宜的时候，这个时候购买股票，升值潜力将会很大。但很多不懂股票者想不到上涨的可能，他们想当然地推测整个股市都会大幅度下滑。然而这种判断，很多时候都是错误的。

林奇也有过投资失败的例子。不过那次投资虽然失败了，却让他收获了许多经验。那次投资经历于他而言，可以说是人生最恐怖的事件之一。他认为这类公司乍看上去都让他人振奋不已，然而却没有丝毫的获利。从理想化的角度来看，这些振奋人心的预测如果都能实现，那简直可以获得高达一千倍的回报！这可是暴富的一个绝佳机会。然而事实上又如何呢？他每一次的投资都赔了个血本无归。虽然这类公司很多宣传和舆论都大肆赞美，或被投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资经理人偷偷地向你推荐它们的股票，这时你最好不要太相信。因为林奇对此已经有了切肤的痛苦经验。他对此种情况的描述是：“只有煎得嗞嗞的声音，但看不到牛排。”

林奇还有一个投资原则，就是绝少投资热门行业里的热门股票。这类股票很难引起他的兴趣。由于一哄而上的热潮推动，这类股票的价格已经高到不能再高的程度了，甚至很有可能大大超过了它本身的价值，这个时候，投资人的轻举妄动和随波逐流，很容易受到重创，因为这类股票正处于一触即跌的危险地带！不仅如此，许多该类企业一味保持高增长局势，不惜斥巨资来打造。这样一来，它自身的负担就很重，当它下跌时，这样的股票将积重难返，难以脱手。

一定要清醒地认识到，当发现有的公司股票超过应有的价值时，即使是稍稍超过，也立刻卖掉；当发现有的公司股票低于应有的市价时，就马上购进。任何时候都有一些股票因价格高到一定程度而需抛售，另有一些股票因价格跌到极点而适合购入。林奇就是这样不知疲倦地反复购进、卖出、再购进、再卖出。正是通过这种理性的投资方式，林奇赢得了投资的巨大胜利。

## 第十节　寻找10倍股

### ● 10倍股就在你身边

如何寻找10倍股？每个人也许一年中都会碰到两三次这种大获成功的投资机会，它们离你并不遥远，你根本不需要去人满为患的股票交易大厅，盯着虚拟的数字报表和跳动的曲线苦苦思索。林奇的经验是就在身边开始寻找，到街头，大型超市，商场，人们交谈最多的地方，那些小道消息最灵通的街巷。或者就在你工作的单位，每一名同事，推销员，甚至清洁员，他们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的一举一动、一言一行，可能都会向你提供这些信息。

比如新英格兰的那名消防员，他肯定对股票行情的分析一窍不通，但他看到了影响股票价格的最根本因素——公司业绩。寻找 10 倍股，就是在寻找那些业绩长期稳定中不断上涨的公司。比如麦当劳、斯巴鲁、Pep Boys 汽车配件公司，这些经营非常成功的公司早已被全美各地的普通投资者发现，而不是坐在大堂之上的专家们。如果你听从股票分析家们的建议，可能你永远不会发现这些足以改变你一生境遇的大牛股。如同第一个判断出肯德基一定会成为一家了不起的大公司的人十有八九会是它第一家店的消费者，他们是业余投资者，但他们的头脑中会形成对这家公司进行判断的初步印象，如果他们决定买股票，就会毫不犹豫地把钱投入这家公司。

一般来说，普通消费者比职业投资家们的信息来源更多，只不过大部分人不懂得对信息进行分析总结，从而得出投资的最佳选择。如果注意到保险的价格正在上升，有心人会想，我是不是该买些保险公司的股票？因为价格的上涨意味着保险行业的前景即将好转。如果水泥的价格持续稳定，建筑承包商也会看到这些水泥供应商的经营业绩是多么的出色。这些信息如果你不亲自去附近的街区进行了解，当它们传进你的耳朵时，可能已经迟了。

到处遍布数以千计的投资者，信息源的分布也十分广泛。林奇告诉我们，10 倍股就隐藏在他们中间，一个小小的细节，如果加以注意，都可能激发我们发现的灵感。比如林奇从妻子卡罗琳购买的衣服中预感到了该服装公司股票的上涨。林奇的经验告诉我们，零售和批发的商业链上，处于最底端的销售和购买的链节的人们，碰到好股票的机会要大于那些庙堂之上的投资决策者。所以林奇热衷于实地调研，以得出最快捷的信息，并以最快的速度加以利用。

一个明显的例子是自动数据处理公司，它的客户在全美有十八万家，通过它的产品，每周要帮助客户处理 900 万份的薪水支票。尽管它是那种林奇大部分时间内想要避开的高科技公司，但早在 1961 年，该公司的股票上涨速度已经创造了历史纪录。自从上市后，公司盈利一直在增长，从未间断，即使 80 年代初期全美发生了经济大衰退，也对它没有丝毫影响。自动数据

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



处理是新兴技术，但却不是对外界各个环节依赖甚强的电脑公司，它有相当强的经营独立性，而且正由于是高效率的产品，使得各种公司对它的依赖性反而更高。它从没出现过亏损，而且由于电脑公司之间的互相竞争，公司的经营成本越来越低，自然利润就会增加迅速。可以说，它是高科技的受益者，也是股市的新宠，只不过，默默无闻的经营方式使很多人忽视了它在股市的存在，但只要你拥有一颗敏感的心，就不可能错过这一只远不止 10 倍的大牛股。

有数据表明，它上市时的股票价格仅为 6 美分，不够买一张公交车票，现在已经上涨到了每股 40 美元。1987 年美国股市大跌，它也没有受到影响，反而在之前已经涨到了 54 美元。如果从它上市时一直持有该公司股票，最后的上涨幅度为 600 倍，这意味着你同时购买了 60 只涨幅惊人的 10 倍股，足可以让你变成千万富翁！

但是谁会率先知道这家公司前景喜人的信息呢？首当其冲的必定是该公司客户的管理人员，一般员工，以及他们的消费者。在当时，华尔街一半的大证券公司都是这家自动数据公司的客户，所以早在它上市之前，很多人已经开始议论，对它的前景充满期待。不会等到股票行情的专家分析会开始，大家已经在闻风而动。

在街上我们看到一对新人正在拍摄婚纱照，也许我们应该注意的并不是专业摄影师手中的机器，而是那些亲戚朋友拿着的自己新购买的数码相机。它们可能是新近生产的品牌，是某家公司向市场强力推出的新产品。如果你仔细询问了它的出产厂商，再用最短的时间进行有效地调查，对你来说这可能就是在股市中大赚一笔的机遇。

你也可以根据正在拍摄但还未上映的电影的宣传力度，来预知该影业公司股票的前景。平时你注意发现的话，也可能会在电影剧本刚刚出来的时候，就已经有机会抢先建仓。当然，即使我们永远快行一步，也不可能保证自己判断的绝对正确，但很多事例已经说明，发现 10 倍股并非不可能，它就在我们身边。其实，我们绞尽脑汁地去寻找一只升值前景良好的股票，它也正在等待着我们。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



林奇说："投资者不要期望专家们会让你一步登天，最大的机遇总是在你前面不远的地方等着你。你要做的只是走过去，努力去发现它！"

## ● 溃疡药背后隐藏的 10 倍股

就像我们前面说的，彼得·林奇并不相信华尔街的投资专家会有什么好点子，他坚信自己的判断，并鼓励人们以自己的常识了解作为投资股票的判断标准。从某种意义上说，林奇就是那个时代最好的投资专家。

他曾说："我们所有人都认为完美的行为只会出现在天堂而不是人间，所以大部分在购买股票时，都会感觉真正的大牛股离自己非常遥远，绝不在自己身边，从而他们相信了权威人士的推荐，去购买那些自己一无所知的股票。但在我看来，与其冒着巨大的风险把赌注投给某张不知大小的牌，还不如拿起手中最大的一张牌，勇敢地甩出去。"林奇一直努力使人们相信，最好的股票需要自己的亲身发掘，应该把视线转移到自己了解的行业，去敏感地把握机会。

以常识作为投资的案例，林奇讲到了美国著名的史克必成制药公司，这家公司生产的治疗胃溃疡的药物泰胃美，10 年之内风靡美国，因为很好的疗效深受那些胃病患者的欢迎。10 年之内，它的股票上涨了 10 倍，从 1977 年的每股 7.5 美元上涨到 1987 年的每股 72 美元。作为上市公司来讲，只要有着持续稳定的销量，股价从来不会成为问题。这是林奇投资一只股票的判断基础。就拿泰胃美来说，正因为它有着良好的效果，但又被那些胃溃疡病人所依赖，在他们的生活中几乎不可或缺，是必须不停服用的常用药，才给史克必成制药公司带来了巨大的利润，从而推动了股价的飞速上升。

但是最先发现这只股票价值的肯定不是华尔街的专家，而是近距离为病人服务的药剂师和送药的快递员。如果病人有心关注股票，他们也会从自己购药的这一细节中，感受到史克必成制药公司的股票有着多么吸引人的诱惑力。这将是他们投资股票的第一选择。直到它的价值最终反映到股价上，已经翻了十倍有余，华尔街的专家开始注意到它了，并向众多的投资者推荐，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



但已经错过了多少良机呢？很多人这时喜出望外，听从建议，大量购买，可是他们对一个细节根本没有注意：泰胃美在胃病患者那里已经渐渐失去了市场，另一种叫做善胃得的新型胃药开始流行，成为了医师和患者新的首选。这意味着现在投资史克必成公司股票的人将身背从未有过的风险——这只股票虽然还在缓慢上涨，但很快将会下跌。

生产善胃得的是葛兰素公司，这种药品在20世纪80年代初才通过临床实验，经过美国政府的批准，于1983年正式上市，当时股价只有7美元多一点，但四年后，便急剧上涨到30美元，而泰胃美在与它的市场竞争中败下阵来，反映在股价上，便是持续地、难以逆转地下跌。药品这种东西一旦被淘汰就很难复活，只有寄希望于史克必成制药公司再生产出新的比善胃得疗效更神奇的替代药品。可是，已经有多少投资者从泰胃美上市那天起就失去了成为百万富翁的机会呢？

## • 投资自己熟悉的行业

林奇传授给投资者们把握机会的办法是，尽量投资自己熟悉的行业，因为行业每一次的变动，自己都能够尽快地知晓，并做出尽可能接近正确的判断。事实上人们在现实操作中，并没有遵从他这个最务实的策略。

大部分的医生也许根本不会在意史克必成公司和葛兰素公司的股票，习惯成自然，当这些药物每天都在自己的眼前晃动时，成为他们生活的一部分，反而难以引起他们的注意。他们甚至不相信关注这些药物背后的公司股票会给他们的生活带来更丰厚的回报。大多数医生买了石油股，因为听说某家石油公司可能将被收购。但是石油公司的职员买的也许是医药股，原因依旧是源于医院股票可能看上去比较稳定。人们把有限的金钱投入那些热门股票，期待它们像坐火箭一样嗖嗖地上涨，可事实总会给盲从的人们以最冰冷的结果。

对于自己并不了解的行业，林奇建议投资者远离它们。尽管是大众化的常识投资法，调查研究依旧是第一位的。了解一家公司的目的，就是为了判

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



断这只股票价格背后的驱动力是什么，目前市场的环境如何。中国的古人提倡人们办事情要走一步看三步，尽可能远地看清将来会发生什么，如果前面的路并不熟悉，不要冒险迈出脚步。这与林奇的经验不谋而合。

如何判断一只股票会不会上涨，可能不必对这家公司的全部情况进行调查，但林奇建议投资者至少明白：石油专家比医生更了解石油股；在医药股的投资上，医生比石油专家更具有优势。占据某种信息先机的人，在股市中的胜算更大，而那些盲从于专家的建议，把发家致富的希望寄托在几只与自己距离遥远的股票上，很可能会输得一塌糊涂，这是在为自己设置障碍。胜利者总是因为事先知道了行业的某些重大变化，而失败者只会把责任归咎于市场的不理性，或者命运的不公。林奇告诉我们，所谓华尔街专家经常提到的“提前反应”，只不过是当股价开始下跌时，为了应对客户的抱怨而假装已经提前预测到意外事件的一种托词。

有一位哲人说过：“永远不要相信另一颗脑袋！”在股票投资中，脚踏实地地调查，依据常识去推测市场走向，抓住刚刚出现的市场热点，并且敢于出击，是林奇一直致力于要告诉普通投资者的。他为何一直受人尊敬？就是因为林奇致力于让更多的人变成亿万富翁，而不是像其他华尔街大亨一样，只顾闷声发大财，把他人口袋里的钱变成自己的。

## • 利用自身优势寻找 10 倍股

在选股上，不同的优势会产生不同的作用，问题是我们擅长的是什么？

作为某一行业最专业的人员，他的优势会体现在他清楚地知道这一行业内某些公司的经营周期，有助于让他确定他是否可以购买一些业务量开始增长的公司的股票。特别是从周期的低谷中刚刚爬升出来，业绩开始恢复的公司股票。而普通消费者对于这些专业判断一无所知，只有身在业内的人才能了解。比如某家工厂的聚氯乙烯的需求突然增加，价格上涨，更重要的是库存开始减少，而你身在这个行业，在市场发生反应前的生产阶段，你就敏感地看到了这种情况，同时你又清楚这家工厂目前还没有新的竞争对手，那么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



该企业肯定会在极短的时期内获得非常高的利润。这些情况只有专业人士才能看到，如果此时购入股票，会占据最有利的地位，不必等到几个月之后听从华尔街专家的建议。

但是专业优势最大的帮助是在你熟知的行业，如果你是图书行业、电脑行业，或者通信行业、服务行业，那你对轮胎制造商的情况就会知之甚少。即便有一天，你打听到某家轮胎工厂生产了一种最新型的轮胎，即将要推向市场，或者是已经开始上市，有着不错的销售成绩。因为对业内的种种细节并不了解，你的判断相比普通消费者，也没有任何的优势可言。那些亲身使用该轮胎的消费者，反而比你的感受更明显，反应也比你更快。

无论是身在业内还是业外，在信息的处理和市场介入时机的把握上，主动地关注永远比被动地接收更加有用。有些时候不能等到你的经纪人打来电话告诉你，你该关注哪一种股票了。更好的办法是在看到热点的第一时间，你亲自拿起电话。

作为消费者，选股时最大的优势在于他的生活化，丰富的日常经验让消费者对一些中小型零售公司的经营情况更加了解。他们与这些公司的销售端亲密接触，处在市场的最前沿，大量的有用信息总是先通过他们，最后才会到达华尔街的投资专家的桌头电脑上。如果消费者具备总结信息的能力，那么就比很多专业人士更快地确定投资对象。

在美国，汽车业的情况似乎有点特殊。各大汽车公司的销售情况，每隔几天就会有最公开透明的报道。但是作为这种并不高端的“慢性反应产品”，实际上远在销售链最底端的业余投资者，要比华尔街的专业分析师早近一年的时间得知某品牌汽车的厂商经营情况正在好转的信息。能够领先专业投资者得到这些高价值的消息，并立刻展开行动，就在股市中具备了领先的优势。这里反映了林奇股经中重要的一点：盈利的上涨，会使公司股价产生上涨。关注盈利，远比关注股价报表重要得多。

另一个例子是对于公司隐蔽型资产的获知能力，那些早早知道公司拥有没有记录在资产负债表上的隐蔽型资产的人士，都会在购买该股票的行动中占领一定的先机。因为这样的股票，其每股实际的资产价值超越了它目前的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市场价格。比如美国斯托尔通信公司，内部工作人员都知道（包括为电视台安装电视光缆的工人都可能知道），整座电视台和有线网络的实际资产折合每股为 100 美元，但其股价却只有每股 30 美元。那么此时他们要做的其实已经很明显了，那就是尽快掏钱购买本单位的股票。不管价格 30 美元、50 美元，甚至 70 美元，只要不高于它的真实价值，你都会大赚一笔。事实的确如此，当华尔街的投资专家发现了这一点时，1985 年，斯托尔通信公司很快被收购，每股价格为 93.50 美元，但仅仅 3 年后，这个价格被证明也是大有可赚。在这个过程中，某些特定的非股票投资界的专业和业余人士，都比华尔街专家的优势要大得多。

单纯地将消费者和行业专家进行对比的行为，无疑并不客观，也是非常荒谬的。但林奇以股票投资的角度，分别看到了这两类人在股市投资中的不同优点和劣势。专业人员对本行业的运作经营有着得天独厚的深入了解，但未必会对其他行业产生充足的兴趣，从而关注到大量最前沿的信息。消费者呢？他们对产品的体验和认识更加细腻，如果消费者喜欢某种产品，会很快达成这种产品非常畅销的共识，而且不止一种。由于生活接触的广泛化，可能一名消费者会同时了解到多种产品目前正处于畅销状态，而且前景良好。

无论是专业还是业余投资者，或者熟知运作规律和内部消息的业内人士，甚至凭借亲身体验进行辨别的消费者，只要根据自己的特殊优势，开发出属于自己的一套选股策略，做到最及时、最准确，都有可能取得股票投资的成功。而华尔街所特有的常规选股渠道，总是在某些时候慢于市场的反应。这也是彼得·林奇坚持实地走访了解信息的原因之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第4章 林奇投资法的中国式应用

虽然俗话说："他山之石，可以攻玉。"但对彼得·林奇，肯定会有人提出疑问：一名来自大洋彼岸的投资高手提出的观点能适合中国股民吗？他的投资理念与中国国情符合吗？是否会产生水土不服的现象呢？针对这个问题，中国万千股民们在实践中不断地尝试和努力，已将彼得·林奇的投资理念加以完善和发扬光大。他们将林奇投资法和中国股市本土实际相结合，演化出更多理性投资的策略和技巧。

## 第一节 林奇的中国式基金投资法

目前，国内基金业发展迅猛，大量的投资人包括个人投资者纷纷涌入，加入了这个行业。但是如何正确、理性地进行投资操作，误区仍然很多。作为成功的基金管理人，彼得·林奇在这方面曾给予许多建议，非常适合普通投资者的应用，具体到如何挑选基金、如何进行投资。作为基金业历史上的传奇人物，创造了麦哲伦基金扩张神话的林奇，他的理念应该值得我们学习和借鉴。我们总结了林奇的基金投资七大法则，以便投资者结合自己的投资策略，学习和参考。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## • 股票基金能让投资者获高额回报

林奇偏爱股票投资，这是由他的投资历史决定的，无须多加考证。尽管股票市场存在众多风险，林奇仍然坚持说："只有通过长期地持有股票基金，才能够给投资者带来收益，但做到这一点需要强大的意志力。"请注意林奇话中的两个要素：长期、意志力——这是成功的重要条件。

如果对股市经常出现的震荡或周期性调整存在恐惧，不能以理性的态度面对，那么在持有股票基金的时候，就容易出现不该抛的时候抛出这种不必要的损失。林奇认为从证券市场的长远发展来看，持有股票资产的平均收益要远超过其他类别资产，但是关键要素就是必须具备长期持有的耐心，哪怕是面对上述所说的基金投资者最担忧的问题。

这是有事实依据的。美国历史上多次发生股市崩盘，但那些在危险到来时，匆匆撤出股市投资的人，其损失远大于那些坚定的长期持有者。对于把投资作为家庭长期财务规划一部分的投资者来说，要做好这种心理准备。如果你要获得更好的回报，投资股票基金是第一选择，但一定要坚定信念。这是林奇的第一法则特别强调的问题。全球的股市发展历程已经证明了这一点：为了躲避股市震荡而产生的风险，要大于继续持有的风险。这条经验不仅适用于美国，也适用于中国。多少人在遇到熊市的时候都慌忙撤退了，但那些坚持到最后的人才是真正获取收益的人。

不过，这并不说明投资者可以无所顾忌地去持有股票基金。这一法则需要两个重要前提：

（1）投入资金必须以长期的资本增值为目的。不应该拿全部老本跑到股市做短期的高额回报投资，那是自杀行为。在不影响家庭或个人正常财务状况的情况下，才可以投资股票基金，这样不会在股市调整或股价波动时，担负太大的压力，以致影响决策。比如说你有 100 万资金，可以拿出10 万~20 万进行这部分投资，便比较合适。如果拿出 80 万甚至更多，就要考虑一下。

（2）基金的选择很重要。应该选择那些最优秀的股票型基金，组合不同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的风格，以规避股市风险，这需要投资者因地制宜，发挥自己的聪明才干进行判断。

### ● 投资债券类基金收益不佳

虽然林奇偏爱股票，但他的这一建议并非来源于他自己的偏好，而是由普遍的投资法则所决定。林奇的理由是，从资本增值的角度来看，债券类基金收益远不如股票类基金，而且如果投资者只是贪图一点固定收益，那不如直接买债券好了。单个的债券远比长期持有债券基金的回报要高。另外比较麻烦的是，购买债券基金得支付较多的申购和管理费用，且不利于长期持有。债券基金长期持有的业绩表现很差。当然，这个结论来源于美国市场的情况，对于中国的投资者来说，要根据中国国情进行分析。不过从实际情况看，两者相差不大。

### ● 搞清投资的基金属于哪种类型

如何找到真正优异的基金，并组成最好的投资组合，林奇建议要在同类型基金之间进行对比，而不是把不同风格和不同类型的基金拿来比较它们的投资价值，甚至在两者之间进行取舍。在做出决策前，要搞清投资的基金属于哪一种类型，是否为此类型中最优秀的。

他的理由是，不同类型的基金，在不同的市场时期或者环境下，其表现会有不同。投资者往往忽视这一点，就匆匆做出判断。林奇说："人们总是在最需要忍耐的时候失去了耐心，从价值型基金跳槽到成长型基金，可是却不知前者正要复苏，而后者却可能就要滑落了。"林奇的观点是，在看到一只基金走势的时候，要看清它为什么会这样，它是哪一种类型，它将来的前景如何，它走势的规律是什么。

也就是说，分析基金收益对比的基本原则，不能简单地去看收益率，要基于同一投资风格，或者投资类型，在此基础上才能做出合理的比较。如果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



要从基金市场赚到大钱，把不同风格的优秀基金搭配起来进行投资，是非常必要的。最忌讳的是频繁变更投资风格，虽然短期内可能会带来积极的影响，有一定的收益增长，但长期来看，对投资者不是什么好事。林奇认为，基金管理人要有严格的纪律约束，作为投资者也要看到这点。

林奇的观点对我们国内的基金业亦有重大的参考价值。中国的基金类型目前并不丰富，数量多但组合成分简单，多数的风格并不明确，也缺乏稳定性。所以，现在中国的投资者，可以主要以基金的基准资产配置比例来进行划分，确定它是什么类型，有何风格，比如它是股票型、偏股型或者配置型等。投资者要发现哪些是真正优异的基金，风格的划分十分必要，因为人们需要看到基金之间的不同表现，以便帮助自己做出正确的参考。当然，随着国内基金业的进一步发展，相信这些问题都会得到解决。

## • 基金的持续收益是制胜关键

如何做出最好的选择？很多人热衷于抱着一堆数据，研究这些基金过去两年乃至十年的表现，看它们的收益，看它们的成绩。更多的人则是去看排行榜，只针对基金最近几个月的走势进行分析，然后就做出最终的判断。在林奇看来，这样做无疑是白费力气。林奇说：“这是愚蠢的做法，因为许多基金管理人通常习惯于冒险，把大量资金投入到一种热门公司，暂时取得了成功，但到了下一年度，当他们不是那么幸运的时候，很可能就会掉到排行榜的最后了。”林奇是想说明，暂时的排行榜是骗人的东西，我们应该明白一点：基金业的竞争就是在赛跑，短跑冠军不一定就会是长跑高手，那些在马拉松比赛中暂时跑在最前面的人，有很大的可能会最终落到后面。

林奇建议人们在做选择时关注两点：(1) 收益持续性；(2) 基金经理人的投资管理能力。并且，这两者是相辅相成的。无论是国外还是国内，都是一样的。一只基金是否能给予自己最大的回报，长时间内的表现是否稳定，以及是否具备最大的持续性和最好的前景，是投资者能否取得成功的关键。

所以，林奇说：“不要花太多时间去分析基金过去的表现，特别只是最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



近一段时间的成绩。"当然，对一只基金进行综合分析是必要的，问题是我们应该全面地看待基金，看它是不是表现稳定且给予我们持续回报的基金。

林奇认为，收益持续性重于一切。在评估基金业绩时，这是最重要的数据之一。即使无法了解内情的普通投资者，这也是必须要关注的一个方面，因为这关系到投资者最关心的东西：能否带来稳定回报。还有就是，收益的持续性，往往也证明了基金经理人的投资管理能力，两者互相决定。在林奇眼中，收益的持续性，远比暂时的收益冠军重要。当然，有些人爱好短期交易，也就不能排除短期的高收益同样能为他们带来成功的可能性。

## • 投资组合中需融合不同风格

林奇认为，市场和环境是不断变化的，同一种类型的基金或者只具有某种投资风格的基金管理人，不可能一直有好的表现，必然有波动和低谷。这不仅是适用于股票的原则，对于共同基金同样适合。林奇建议基金投资者构建一个好的组合，并且要分散基金的投资风格，融合不同的风格进来，争取每一种类型、每一种风格之内，都尽可能地找到一只最优秀的基金。

就像组织一支最好的球队，每个位置都是最优秀的球员——世界级球员，那么成绩肯定是出色的，比如皇家马德里、曼彻斯特那样的世界豪门，正因为拥有最好的球员，且融合了不同的风格，才保证了球队成绩的稳定，获得了无数的冠军。

具体的原则是，先找出足够的备选对象，它们来自各种类型和风格的基金，分析谁是最优秀、最合适的，然后用那些满足条件的基金进行搭配，构建你的投资组合。在国内，越来越多的普通投资者接受了这种组合概念，但是一定要注意避免出现下列误区：

（1）资金投入过于分散——要记住，并非组合得越分散，效果就越好。关键是做到适度，一个组合中基金的数量最好不要超过四个，一般是三个或两个。而且，必须经过最严格的挑选，绝不能只要是兔子就撒鹰。

（2）风格雷同——如果持有的组合中，大多数的基金风格极为相同，甚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



至表面不同，实质一样，那么也起不到投资组合的效果了。这样，也就同样无法起到收益互补、协同前进的作用。

## • 对表现不佳的基金追加投资

林奇根据自己的经验，独创了一个调整基金组合的通用策略——对近期持续表现不佳的基金追加投资。不是对投资品种进行转换，而是通过对资金的追加，调整组合的配合比例。有些人可能会感到迷惑，既然表现不佳，为何还要追加投资呢？林奇的依据是基金表现之间的“风格轮替”效应，他有一句话指出了这样做的好处：“买进下跌的板块，要比买进已经上涨的板块面临的风险要小。”今天的下跌，很有可能就意味着明天的上涨。

## • 增加投资时可考虑行业基金

行业基金是指投资的范围限定在某个行业的上市公司的基金。对于行业的定义，既可以是非常笼统的大的行业，也可以是细分行业，比如某些能源集团的上市基金。这样的基金走势，基本反映了该行业在股市上的表现。我们也可以看成是“股票投资的克隆品”。

“从理论上讲，股票市场上的每个行业都会拥有它表现的机会，只不过在遵循某种不可见的周期或规律。”这是林奇的依据。他认为，增加投资时可以选择那些暂时的表现低迷、落后于大盘的行业，等待它上扬的到来，就可以从中获得巨大收益。作为投资者，最大的问题是如何找到那只符合条件的“心仪的对象”，就像终身大事一样，很多人都在寻找“潜力股”。在一些女人看来，优秀的男人必须具备升值的价值。我们要寻找和确定的这类基金也是一样，那些处在低迷的谷底，却已经开始出现复苏迹象的行业，是我们最好的选择。

现在中国国内的行业基金数量不多，林奇法则的第七条，对大多数投资者来说，或许不用考虑，但了解这一策略或者说是技巧，对于正在迅猛发展

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的中国基金业，以及有兴趣从中分一块蛋糕的众多投资者来说，还是非常必要的。

林奇为我们提供了非常完备的投资策略，其实细看之下，只要抓住林奇根据他自己的经验总结出来的一些关键性原则，任何普通的投资者，都是有可能取得成功的。

## 第二节 在中国股市体会彼得·林奇

### • 中国股市的前世今生

中国股市刚成立时，是为国企改革服务的。从当时的上市企业的成分划分来看，央企和超大型的国企很少。即便现在，上市的几千家公司，大部分都是地方性的国企和有实力的民营公司，大盘蓝筹股是稀缺之物。所以从政策上来说，政府对于股市并不像人们当初想象的那样重视。在这种情况下，这个市场建立之初，就成了某些抱有野心和私念的人捞取财富的竞技场。因为政策的不规范，政府的不重视，股民经验的不足，这些人或企业凭着高明的手段，从中牟取暴利。中国股市从某种程度上，一开始就伴着毫无规则的高风险、高收益；权势与阴谋，强大与弱小，甚至某些地方权贵也参与其中。可以说，富了少数人，却让大部分人血本无归，以致在中国很多人谈股色变。有人就曾用“圈地运动”这个词来对成立之初的中国股市进行定义。少数人的“圈地”，意味着多数人的“流离失所”。

由于对股市的定义是为国企改革服务的，而大量的实力派国企又不参与其中，尤其是央企，它们在证券市场中的利益基本很少，因为它们更多是靠财政拨款和银行贷款来进行发展，无须进入股市融资，同时中央对于股市进行调控跟踪的文件也不多，显示了当初对于股市的不重视，这使得股市的发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



展过程中出现了大量的权力真空。就像国家开辟了一个战场，放进了许多派别的野战部队，却没有真正意义上的指挥官来进行调控指挥。股市的控制权有一半落入了地方权力机构和部分资本代言人的手中。他们组成了一群既得利益团体。

但是现在情况大为不同了，随着经济的发展，各种市场制度的完善，特别是生产力决定生产关系这种定律的显现，中国股市外围环境和内部的结构都在慢慢经历变化，也需要变化。股市对于中国经济的重要性，越来越明显。作为大型国企和央企本身，改革的力度越来越大，对外界的需求越来越广，没有大量的资金支持是不行的，而股市则是最好的融资场所，可以提供这些巨额的改革成本。所以政府终于开始将精力转向股市。国务院出台了“国九条”，预示着国家开始重视股市的直接融资。

要想让股市摆脱民间性，重回中央的怀抱，做到真正为国家的经济改革服务，就一定需要改变股市多年积累而成的不良状况。特别是那些从股民身上套取血汗钱的既得利益集团，必须驱逐出去。所以在我看来，如果说过去的中国股市是“有序中的混乱”，处于无人监管的不良状态的话，那么目前的中国股市，则是“混乱中的有序”，正在过渡成为投资者的理想家园。这个过程，需要政府的努力，大家的努力，更需上市企业本身遵守各种职业规则，共同形成中国股市的良好秩序。

中国股市要发展，其生态和游戏规则就需要重新改写。中央正努力恢复股市的本来面目，挤掉过多的水分，从而对十年股市重新洗牌。这其中，结构调整是重中之重。

第一，法制建设。完善的法规有益于形成对股市参与者的最佳约束，做到有法必依，违法必惩，才能够最大限度地震慑那些不良的投机分子，保证每个参与者包括普通股民的利益。

第二，推进市场化，与国际接轨。没有绝对平衡和平等的时代，历史要进步，总会牺牲掉某一部分人的利益。中国股市的发展经历再次证明了这点。大环境的进化是不可逆转的，我们的股市势必要与国际化规则接轨，在增强风险抵抗能力的基础上，融入全球化的浪潮中，既可以推动国企的改

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



革，也可以为广大国内投资者带来真正的利益。

这是未来中国股市的美好前景。

## • 中国股市投资前的两个决策

作为一代投资大师，林奇以善于挑选优质股票而闻名，无论是在麦哲伦基金最初四年的高换手率投机，还是后来的长线持有，在对股票的判断方面，他都表现出了无与伦比的判断力。尽管他也有失败，比如没有躲过 1987 年的全美大股灾，但这对他的整体业绩丝毫没有妨碍。股票投资的概念在全世界都是共通的，如何从尚不成熟的中国股市获得成功，我们可以从林奇的经验中得到一些启示。

对中国业余投资者来说，选股票之前，要知道股票投资的决策到底是什么。一般来说，包括两个方面的内容：

（1）时机决策：什么时间买的问题，以及出手的时机。

（2）品种决策：买什么股票，对股票类型的选择。

根据股市的共同规律，在股市的成长期，比如 20 世纪三四十年代的美国股市，时机决策胜于品种决策，买卖股票的时机选择很重要。而在股市的成熟期，品种决策比时机决策更加重要，甚至是居于一切投资理念的头等地位。选择什么样的品种，成为决定投资人成败的关键所在。目前的中国股市，更像是由成长期向成熟期过渡的阶段，人们不仅应该重视时机决策，更应该开始重点关注品种的决策。

有一些长期坚持在中国股市的投资者做过统计，在他们所有类型的股票投资中，有 90%以上的成功交易，都是通过中长线投资获得的。也就是说他们从长期坚持的股票中获得的收益更多，远远大于那些大部分国内投资者热衷的短线交易。很多人都说中国股市没有长线投资的价值，但就是那些能够坚持的人成功了。可见，林奇在美国股市一直倡导的经验，真是放之四海皆准。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## • 中国股市需要林奇式的长期投资

为什么总有人不停地赔钱，一边抱怨自己运气不佳，一边对股市本身颇有微词，其实除了自己不了解股市的规律，没有像林奇建议的那样做好充足的准备，还有投资者太迷信、太急躁、太功利的原因。投机性的操作不可能次次奏效，甚至是像彩票一样，成功的概率极低，即便成功，也赚不了几个钱。真正赢得不菲利润的，大多是坚持中长线持有的股民，他们对手中的股票充满耐心。比如多年前的深科、东方电子、深发展、东风汽车，近几年的长安汽车、上海机场，一些投资者均通过中长期的投资获得了不错的成绩。

我想，失败者显然误以为中国股市是不可以进行中长期投资的，他们忽视了一点：股市是少数人赚多数人钱的地方。如果 80%的人都去做短线交易，只有 20%的人在放长线钓大鱼，那么赔钱的肯定是那 80%的人。作为少数的坚持者，里面又有一半是被套住无法脱身的，可能就只有那 10%的人，走的是一条较为正确的道路，选择了中长期投资的投资策略，一直能获得稳定长久的收益回报。

再看林奇的另一个建议：业余投资者应该多关注身边的生活，从生活常识中发现有前途的行业、公司和股票，从而为自己的投资打开新的思路，比别人赚到更多的钞票。

很多人对林奇的这个观点也是不太信任的，觉得中国的金融市场真的发展到如此发达的程度了吗，在身边的街上随便就能找到一只隐藏的未来的优质股？沪深股市刚成立的时候，这个理论当然是行不通的，当时两地的上市公司加起来一百多家，市场规模很小，大盘的涨跌几乎就等于个股的涨跌。而且公司的业绩和行业的前景对股价几乎没有什么影响，因为当时的上市公司都可称得上是稀有资源。那时决定股价高低的是资金实力的大小，通俗一点说，你砸了多少钱，可能就有多高的价格。

作为当时的中国股市来讲，规则混乱，凶险重重，公司的业绩和前景反而会成为庄家诱惑大众股民的一种诱饵，是“圈地”骗术的一种。股评家们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



把一只股票吹得多么出众，把股票背后的公司捧得天花乱坠，将价格一直向上炒。不知就里的股民们傻乎乎地拿着钱向里冲。等到大家都冲进去了，钱砸得差不多了，庄家突然全部向外一抛，卷钱走人，无辜的股民们都被套在了里面，有的甚至家破人亡。这种事情在当时的中国股市屡见不鲜，使得上市公司的信誉极差，很少有人再敢相信一只股票的长远前景，大家都想在这池混水中投投机，摸摸鱼，短线投资，挣俩钱赶紧走人，免得被套牢，上当受骗。

举个例子，一只名为 000515 渝钛白的股票，1993 年底上市融资，股评家们向股民列出了它详细的发展计划，展示了极其诱人的回报前景，比如说钛白粉是国家正在鼓励发展的原材料行业，是新兴产业，国家全力支持的项目，将来肯定是国际市场的畅销产品，吸引股民购买。当时的价格是 2 元，随着股民的逐渐进入，价格慢慢上涨，最后涨到了 11 元左右。当渝钛白配股后，股价突然如洪水流泻，跌得一塌糊涂，到了 1994 年 8 月，成为彻头彻尾的 1 元股。股民的钱全被“融”走了，吹捧得热火朝天的钛白粉却始终没有问世。

这是最低级，却是最奏效的骗术。现在股市的生态环境已经大为改善，投资者更加理性，市场更加规范，但 10 年前的骗术却依然存在，一些思维僵化的庄家或者企业仍在沿用老套路大行其道，“圈地运动”还是有市场，只不过，警觉性的提高让股民们在选择股票时十分谨慎，就怕上当受骗。更多的人只是把闲余资金投入股市，赚得不多，即使赔了，也不至于伤筋动骨。2003 年，德隆轰然倒下，证明此前它被炒得高高在上的股价只是一阵虚火。诸如此类的例子还有不少，可是投资者已经不再像当年那般盲目，更多的人在寻求一条健康的投资之路。

市场的反应和政策的逐渐完善，已经在向人们表明，中国的股市制度不再残缺，依靠资金推动型上涨的模式将不再受欢迎。可还是有非常多的股民愿意把有限的资金投入到那些口袋里去，一种行为一旦形成思维惯势，很难更改。这是造成目前的中国股市上的一些投资者喜欢短线操作的原因。这里面我觉得有三点原因：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（1）很多人受到短线投资暴富神话的诱惑，想以这种方式一夜间变成富翁，不劳而获。

（2）由于资讯传播的问题，投资理念混乱，人们无法找到既定可行的几种成功的投资策略，像美国股市那样，代代积累，对后来者形成了很好的经验普及。

（3）对上市公司的真实情况不了解，不重视调查工作，或不知道该如何调查，因此持续受骗。

对于短线交易，林奇说过："通过短线操作养家糊口的机会，就像赌牌或者赛车一样非常渺茫。"

林奇否定了短线投资对于股民的价值，他认为，如果一个人老是在股市赔钱，只能怪自己，不能去责怪股票。"一般来说，股票的价格长期是看涨的，但为什么 100 个人里面却有 99 个最终成为慢性的输家？因为他们是在没有计划地投资，他们在高位买入，却没有耐心等待，在恐惧的情况下急着抛出。在我看来他们这是买高卖低，是给别人送钱。"

那么投资的工具是什么？以何种方式进入股票市场？大多数人并不知道这些，只去研究投资过程中的策略、方法和各类细节，却忽视了最基本的一点。很多人把期货市场的一些规则和技巧都用到了股市中，不加任何改变，从而引起了理念和思维的混乱，整个投资的价值观念都是错位的，最后进入恶性循环，不赔才怪。

林奇从来都不喜欢期货投资，他说："期货只是一份合同，是为期一两个月的商品，只要到期，就失去价值，不再值一分钱，你的损失是全部。而股票对你来说却是一家公司的股份，是一份资产，时间对你不是魔鬼，而是天使。"

期货和股票是截然不同的两种概念，不能够混淆一体。那些以期货的方式进行股票投资的人，只能说没有认真地去研究股市到底是什么样的投资市场。

林奇认为，投资工作有五种类别，他把期货排除在外。

（1）不动产。房产投资在最近几年的中国已经相当热门，是很多中产阶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



级爱好的方式。优点是既可以自己居住，还可以不断增值。这种操作可短期可长期，取决于自己的需要。

(2) 股票。林奇认为股票是除不动产外，最佳的投资工具。如果拥有一套房产，再去按照正确的方式投资股票，无异于是更好的选择。

(3) 债券。债券就是借条，和定期存款、国库券相似，银行或国家借你的钱，你从中赚取利息。优点是安全，缺点是回报率低。

(4) 收藏。比如邮票、旧钱币、书画、古董。这需要非常专业的人士，对于普通投资者来说并不适合，其回报也需要一定年限，且在保存的条件方面，要求苛刻，安全性不高。

(5) 储蓄。像货币基金，活期与定期存款、国库券等。这是短期投资工具，优点是安全，缺点是回报率低，只能拿到一定的利息。

从林奇的统计来看，股票的报酬率在以上五种投资工具中是最高的。如果能把一定的资金放到股市超过20年，如果你选对了一只好股票，那它给你的回报将是惊人的，足以改变你一生的生活。林奇还说，如果你的钱两三年内就要使用，那么也不宜投资股票，因为无人可以预测股市未来短期内的走向。

林奇说："当你决定选择股票而不是债券时，你已经迈出了成功的第一步。"由于短线操作的巨大风险性，他给普通投资者的建议是：长期持有。

## • 中国股市也有长线股

上涨100倍的股票在中国极难出现，但是10倍股是有过的，短时间内的2倍股也比较多见。中国股市正在向好的方向发展，随着经济产业结构的调整，会出现大量的寿命长的上市公司，国内也会出现那些超级大牛股，真正优质的股票。不过，要想抓住这样难得的机遇，投资者需要做的不仅仅是睁大眼睛。从林奇那里，我们总结了三点经验：

(1) 学会分析辨别股票的好坏。也就是锻炼自己选股的功夫，要看准你的投资目标是不是一只值得信赖的股票。林奇说："如果你是组合投资，那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



么其中 60%的个股能够赚钱，就已经相当满意了。”做到这点，需要一双火眼金睛，更需要准确的分析，独特的眼光。

（2）最好长线持有。股价不可能一直上涨，总会有下跌的时候。一般来讲，股价的跌与涨都是周期性的。美国如此，中国亦如此。坚持就变得相当重要。有人会说，美国上市公司的寿命是长于中国上市公司的，光我有耐心有何用？如果产生这种疑问，请看上述第一条。

承受不住煎熬而中途退场的人，往往就会前功尽弃。当然也不要一味死守，这条策略要灵活对待，林奇也曾经半途抛售过股票，但那是前所未有的大股灾，股市崩盘。

我们可以记住林奇的这段话：“即使你卖出股票，避开了股市下跌的行情，你也不一定能在下一轮的股市上涨中及时入市。”他的意思是，你避开了一次风险，意味着你也失去了一次机会。

（3）不要轻信股评。林奇从不相信专家的预测和分析。很多股评都是利用了人性的弱点，吸引大众投资者跳进某些提前设置好的陷阱，这在中国股市并不鲜见。一些无良专家的误导，让大量股民钻进圈套，白白损失金钱。规范成熟的美国股市中，林奇都对专家的意见避之不及，何况当前的中国股市呢？

中国不是没有长线股，只是我们大部分人缺乏一颗发现的心。我们通常是嘴上说要把准备工作做到最充分，要注意所有的公司股票，去收集分析市场信息，但对自己许下的美丽诺言却很难落实到行动上。所以那些认为中国股市没有长线股的人，只不过是关上房门看风景，全是想象或者没有实践的推断。

看下面的一组数据，这是 1998 年 3 月到 2004 年 10 月，6 年的时间内，部分优秀的中国股票在沪深股市的成绩表（见表 4–1）。

从数据表可以看到，如果投资者不理会期间股市的涨涨跌跌，一直长期持有这些股票，那么得到的回报将非常不错。

为什么很少有人看到这些优质股票的不错业绩呢？更多的人被盲从心态左右，走上了短线投机的不归路。另外，我们可对比中国股市的两个熊市阶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**表 4-1 部分优秀的中国股票在沪深股市的成绩表（1998.3~2004.10）**

| 股票名称 | 1998 收盘价（元） | 2004 收盘价（元） | 投资回报（倍） |
|---|---|---|---|
| 深赤湾 | 5.61 | 23.73 | 3.22 |
| 中集集团 | 6.34 | 23.32 | 2.67 |
| 华侨城 | 2.18 | 6.89 | 2.16 |
| 盐田港 | 4.85 | 13.15 | 1.71 |
| 通宝能源 | 1.68 | 5.06 | 2.01 |
| 东方锅炉 | 3.34 | 14.03 | 3.20 |
| 金融街 | 1.37 | 8.95 | 5.53 |
| 健特生物 | 1.68 | 6 | 2.57 |
| 东阿阿胶 | 5.27 | 8.84 | 0.67 |
| 云南白药 | 5.82 | 16.80 | 1.88 |
| 济柴石油 | 3.68 | 13.79 | 2.74 |
| 长安汽车 | 3.84 | 5.97 | 0.55 |
| 盐湖钾肥 | 2.29 | 8.85 | 2.86 |
| 上海机场 | 4 | 15.15 | 2.87 |
| 同仁堂 | 8.57 | 20.73 | 1.41 |
| 第一食品 | 2.97 | 8.33 | 1.80 |
| 福耀玻璃 | 1.31 | 6.67 | 4.09 |
| 天津港 | 2.82 | 7.18 | 1.54 |

段，第一个阶段：1993~1994 年，市场中没有一只可以逆市坚挺的股票，通常是大势决定个股。第二个阶段：2001~2004 年，尽管股市低迷，但是可以迎浪前进创下新高的股票已经出现了不少。这种现象其实已说明中长线投资的时机已经存在。但是只有普通投资者走出一些惯有的投资误区，疏导自己的思路，理性思索中国股市的现状和未来，才会真正迎来长线投资的热潮，形成真正健康规范的中国股市，这些误区无外乎三个：大户崇拜、庄家崇拜、基金崇拜。

这三种类型的划分，是基于资金数量的大小，从几百万，到几十亿，再到上百亿，它们左右着股民的脚步，形成了一个投资的“权威怪圈”。普通投资者因为缺乏经验，不够理性和没有独立投资的意识，从而将个人资金大量依附在大户、庄家和基金的身上，像风筝线一样被牵着鼻子走，岂有不赔钱的道理？只有形成重视企业真实质量的主流趋势，中国股市依赖资金介入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



推动造成的“人造牛市”才会走到尽头。不然，中国股市永远难以对经济的改革、人民生活的改善形成真正的帮助。

可喜的是，机遇已经来临，而且中国的大众投资者也看到了问题所在。比如 2002 年，濒临破产边缘的南方证券启用贺云和阚治东两人的自救行动最终失败，没有挽救南方证券的命运。其失败的根本原因就是南方证券仍然采取了一种坐庄路线，最终证明了资本推动型的坐庄模式走到了尽头，粗放的经营方略也将慢慢地退出历史舞台，南方证券的倒下只不过是又一个例证。

钱不是万能的，必须兼顾公司的发展前景和真实的业绩，这将是未来中国股市发展的主要理念。要想获取成功，就要把投资当成生活方式，这是林奇说过的话，而长线投资则是实现这理念的基本策略。林奇说：“短线交易只不过是养活了一大批会计人员的游戏。”尽管他玩过高换手率的游戏，但林奇同样对过度功利的短线投资嗤之以鼻。

在中国，大批的短线交易者同样得不偿失。假如你每次交易一万元，每次佣金为 0.3%、印花税为 0.2%，每天买进卖出各一次，那么你需要缴纳的佣金和印花税共 100 元。整整一年下来，你交易 500 次，那么花费的佣金和印花税将高达 25000 元。也就是说你这一年下来，必须把钱翻到35000 元，才可以保本。如果交易次数再多一倍，则你必须把资金翻到 6 万元才能保本。这需要 6 倍的回报率，而你一年的收益为 0。交易的次数越多，时间越短，负担越重，还怎么赚钱呢？如果股票不能够赚钱，又有何投资的意义呢？

回过头，我们再看上表，就会知道，在中国股市要获得稳定丰厚的回报，同样需要把投资方向转向长期战略，学习林奇的中长线持股，是未来中国股民需要采取的主要投资策略。

## • 中长线投资者如何判断企业的生命周期

企业的生命周期对股票投资的影响很大，如果大多数公司很短命，几年或最多十几年就消失了，那么这些群体形成的股市就难以制造长期繁荣。我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



们可以定义其为“泡沫”股市，可想而知，这对国家经济的影响也是负面的，众多的股民也会难以收到回报。中国股市成立之初的上市公司大多短寿，匆匆两三年，或者挂个牌子捞了钱就跑的皮包公司也为数不少。激情上市，然后迅速衰退，就当时来看，这是由中国经济的产业结构造成的。

作为人来说，会有出生、少年、成年、壮年、中年、老年，然后死亡的过程，而企业，则相应的会有创建、探索、发展、成熟和衰退期。不同在于，人的生命是固定的，最多百十年，少则六七十年，甚至有夭折的，而企业则长短不一，且可以控制、延长，还可以通过某种措施，比如资产重组、技术改良、理念创新，得到新的发展机遇，从衰退转向新的辉煌。这是人不能及的，所以对于企业生命周期的判断，尤其是并不成熟稳定的中国企业，是中长线投资者需要学习的问题。

中国有超长寿命的企业，比如贵州茅台、同仁堂医药，还有恒顺醋业，都是几百年了。我们举四川长虹的例子来说明企业生命周期的判断技巧。四川长虹的成长期是在 1994~1998 年的五六年时间内，它是随着国内居民对国产家电的大量需求而出现的，那是一个无比庞大的市场，它抓住了机遇，壮大了自己，迅速成为全国彩电行业的大哥大。相应地，它的股价在 5 年内翻了 9 倍多，从 3 元上升到接近 30 元。应该说，从当时来看，四川长虹的前景一片光明，作为一家非常努力的大型企业，与那些大搞“圈地运动”的不良上市公司不同，它有着优秀的管理层，良好的口碑，充足的资金，独一无二的行业地位。但 1998 年以后，市场的需求开始递减，竞争也变得残酷，四川长虹迈入了衰退期，股价下跌到了现在的 5 元多。虽然长虹集团的衰退有着众多的市场原因和领导决策失误的因素，但它的壮年期（也就是股价的坚挺稳定期）的确时间不长，只有短短几年。

作为中长线的投资者，如何来判断它的生命周期并且果断做出正确选择呢？最明智之举当然是 1994~1998 年的 5 年间持有，而在它刚进入衰退期的时候，对市场、对它的前景做出理性的分析，然后毅然卖掉，既躲开风险，又能大赚一笔。在这种情况下，如果依旧抱着它的股票不肯出手，直到一无所获或赔个精光，决不是中长线投资的理念所支持和鼓励的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



看看林奇是怎么说的："一只股票的投资价值常常取决于评估它的时间段，如果在不适当的时机买了错误定价的绩优股，会让你损失惨重。"可见，即便是中长线投资，也要看清企业过去与现在的发展路线，特别是未来的走势。在企业即将步入低谷前的最高价出手，往往是不明智之举，会从高空摔下来，跌得粉身碎骨。但是话要说回来，如果你打算在四川长虹身上投资20年、30年，对它充满自信，那么即便你在1998年长虹股价最高的时候买了它的股票，也不必过于自责或者恐慌。作为一家实力超群的家电龙头，当它通过一系列调整，找到新的市场出口时，就会重新焕发生机，而你可能会得到更大的机会。

## • 中国股市的大势所趋

为什么之前的中国上市公司普遍缺乏诚信，股票市值的含金量不高呢？主要有两点原因：

（1）政府过去对股市的定位不明确，带有一定的功利性，将股市作为了国企脱贫致富的场所，使得中国股市10年来走的是一条脱轨的"大跃进"之路，成了名副其实的大火坑，可以上天堂，也可以下地狱，让人死得不明不白，脱离了股市发展的基本规律。

（2）大批低质量企业的圈钱运动，侵犯了股民利益，引起种种后果。

当年那些真正需要融资的大型企业，由于得不到这样的市场化的机会，只能将更多的压力转嫁到银行身上，将之拖下深渊。而随着经济改革的深入，众多地方性国企纷纷破产或低价转卖，造成了数量极多的下岗职工，社会的失业人口增多，社会矛盾也增加了，如此一来，最后所有的负担都由政府埋单。股民的钱被莫名其妙地拿走，却没有在国企改革的历史使命中派上用场，这是人们无法接受的恶果。股民的投资得不到回报，国企照旧倒下。于是普通投资者对于上市公司的诚信和质量不再相信，以至到了谈股色变的地步。

诚信的丧失，对于企业的发展是非常致命的。我们都知道一个人如果没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



了诚信，不仅失去朋友，连家人都会对你不满。现在随着市场环境的改善，很多优秀的国企想进入股市，却已经不被投资者接受。这些有着雄心壮志的企业看不惯目前的环境，对中国股市失去信心，只好转投美国股市，现在于纳斯达克上市的中国概念股总市值已达 100 亿美元，而且还有源源不断的中国内地公司在提出申请。这些公司大部分是中国各行业的龙头企业，发展前景十分良好。有人预计，在未来的 3 年内，中国概念股的市值将会超过1000 亿美元，这是一个什么样的数据？国内股市现在的总市值，大概不到两万亿人民币，而且大部分是资质较差的传统企业和“夕阳产业”，整体前景不佳。一旦中国海外股超过国内股市成为中国最主要的资本市场，意味着中国的经济命脉将控制在美国人的手中。中国股市前途难料，甚至会成为政府、企业和股民都难以接受的结果。

要改变这一现象，拯救中国股市，需要市场的各方参与者，包括政府在内，对这个问题有最透彻的认识，采取有力的措施，提供更优质的资源，刺激和规范股市的发展。中国股市将来的大趋势，必然是以提高市场投资价值为目标的整合，在这个过程中，改善上市公司的整体质量，是第一步。其次，所有的从业者都需要转变观念，认清什么是我们需要的，什么是不需要的，像以前的各种投机倒把的“圈地”行为，必须制定严厉的处罚制度，提高参与者的违规成本。

企业的造血功能，是它的股票取得良好业绩的基础。如果企业本身的质量无法提升，那么众多上市公司依然只能做股市里的吸血虫，使广大股民成为受害者。

中国股市最根本的需要：改变企业的素质。上市公司必须长期致力于企业内在价值的锻造、提高，这是没有捷径的，必须脚踏实地，步步走得扎实，日积月累。当企业的质量越来越高时，才会对中国股市的形势产生良好的根本性的影响，才能吸引海外股的回流，造成中国股市的真正繁荣。

所以，最近一个阶段中国股市的主要任务：一是改善自身环境，从运营制度、国家政策以及打造职业的股市文化等方面，把这个平台清扫整洁，给每个投资者以公平透明的环境。二是咱们的企业本身要反思，要理清思路，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



学习先进的融资理念，不要再做伤人害己的事情。三是扩大股市规模，把它做大做强，争取将全国最好的企业都集中进来。

就像建造一座大厦，无论你盖得多高，装饰得多好，广告打得多漂亮，这座楼内在的建筑质量才是最重要的，强过一切外在宣传和炒作。否则，时日一久，它必然会出现各种各样致命的安全问题，逃不过轰然坍塌的命运。对于中国股市的发展，这个比喻很形象。剔除那些假冒伪劣公司，还股民一个安全的投资环境，是首要的工作。当然，这并非中国股市所独有，即便成熟如华尔街，也时常会有这种情况。就像林奇所说的："我对高科技行业的厌恶情绪，经常让我嘲讽那些典型的生物技术企业：通过发行股票赚了一亿美元，拥有这些资金及一百位博士研究员和 99 架显微镜却没赚到一分钱。"

林奇的话说明美国股市与中国股市中的一些相同点，股市泡沫无处不在，金融骗子和数不清的有财富妄想症的投资者共同组成了巨大的轻浮的泡沫，它们一戳就破，但却越吹越大，成为股市的毒瘤。林奇比喻说："在高科技和网络领域常见的情形是，一家新上市的公司，股票上涨 10 倍的时间比斯蒂芬·金写一本恐怖小说的时间还短。只要公司的名称中有'net'或者'com'的字眼，股价就会不断攀升。公司没有任何利润，可企业家却变成了亿万富翁。但是很少有投资者从中赚到了大钱。"

再看林奇举的例子：1998 年标准普尔 500 指数上涨了 28%，但是如果仔细调查，就会发现这个指数中 50 家最大公司的股价上涨了 40%，而其余 450 家公司的股价却几乎没有变。到了次年，此幕再次重演，业绩突出的大公司股价上涨，带动了整个市场的指数上扬。需要注意的是，它们的赢利幅度远远超过了其他公司的损失幅度，其他的 1500 多只个股赔了钱。林奇说："这是空前的两极分化，有的人为此感到迷惑，为什么当标准普尔500 指数上涨了 20%我买的股票却在下跌呢？那是他们没有深入去探究发生这种现象的原因。"通过林奇的感叹，我们会发现，美国股市的这种现象，与 2004 年左右的中国股市何其相似！只不过，我们的股市泡沫显得更温柔一些，不如美国人那么凶猛，但它们都具备同样的本质：无情地卷走投资者的钱，眼睛都不眨一下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我们的股市越来越和美国股市同步，这说明中国股市正处于从幼稚到成熟的转型时期。在有些地方，我们和 20 世纪 30 年代的美国股市一样，存在着黑庄、公司欺诈及监管不力等弊端。而在另外一些地方，现在是 21 世纪，我们在迅速融入世界，接受着各种成熟先进的投资理念。我们开始重视企业的质量和文化，重视投资价值理念的嫁接和消化，并产生新的适合我们的理念。我们开始影响世界，也被世界所影响。文化与经济的进化，不可避免地促使了中国股市的加速改革。中国股市的明天定然是美好的！

## • “长期持股”在中国要灵活应用

在中长线投资中，不仅要坚持长期持股，也要灵活地来运用，既要有一颗坚决持有的理性之心，也要智慧地来对具体股票区分看待。这就需要投资者对于股票的长期趋势判断有一定的经验。在这方面，林奇的建议是：不要把眼睛盯在股市上，而是要关注企业本身。他说：“要投资于企业，而不要投机于股市。”这是他的价值投资哲学。

在林奇看来，股市价值上涨是历史大势，虽有反复或起伏，但大势不会改变。这是长期投资可行的理论依据，因为经济社会总是在进步的，就像人不断地成长一样，正常情况下没有倒退的可能性。你见过多少人突然从30 岁的壮年向 12 岁的少年飞速倒车的？没有。我们只要把眼睛盯住一只基本面优秀的公司股票，密切关注公司的经营业绩，前景规划和市场的变动，不用太关注股市的大势，即可稳赚不赔（唯一出现意外的机会是投资者的判断出现失误）。只要记得这一点，悲观者就不会再怨天尤人，一个健康的股市不会抛弃那些采取了正确办法的投资者。就像世界上的几乎所有的投资大师都拒绝做空一样。做空，就意味着跟大趋势作对。

另一个让人深思的例子是：20 世纪 70 年代初期，很多小公司的股票价格难以浮动，前景不佳，而 50 家大公司的股价却持续走高，呈现一片红火的景象。这时的买入者是很多的。但仅仅两年之后的熊市时期，这些大公司的股价集体下跌了一半还多，人们纷纷抛售，生怕被套得更深。可是假如有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一个人买了这50家公司股票，期间他躲到了一家荒岛上，没有任何通信设备，看不到报纸、电视，也没有广播可听。也就是说他一直不知道股市到底发生了什么。那么25年后，这些公司的资产增长速度远远超过了当年的上涨速度。就算你在当时是以最高的价位买的这些股票，也会因为25年的等待而变成一个超级大富翁（假如你投资的本金足够多的话）。

所以，没有人可以既聪明又及时地避开股市的下跌，甚至是暴跌，因为无人可以预测市场，即便是林奇那样的被称为股圣的投资巨头。问题是，既然无法预测，那么投资者何必在乎自己的股票哪天涨，哪天跌呢？坚持长期投资的目的并非是在哪个具体的日子，或者哪个具体的价位，就一定要把股票全部抛售出去。除非你急需用钱，遇到了经济困难，只能被迫提前卖掉股票。否则林奇建议投资者只需盯着企业本身就可以了。

长期投资的灵活性就在这里：必须了解企业的生命周期，洞察企业与市场的关系。就像四川长虹的故事一样，通过对产品的分析和市场需求的变化，我们就可以提前知道公司将来一段时期内的经营前景如何，进而得出它的股价变化的趋势。不是最准确的，却能最大可能地给予自己投资判断上的帮助。

所以，不是任何股票都可以通过长期持有赚到大量钞票，看上去很简单的中长线投资，其实充满智慧。这就是林奇多次强调的：投资者应该忽视股市市场的涨跌。“寻找股票最好的办法，是到自己工作的地方或者购物中心多转转，那里充满前景不错的股票。”

看看下面林奇曾经举过的例子里面，充分说明了一些优质公司给予长线投资者的丰厚回报。

服装：

1976年，你花费180美元购买Gap公司的10条牛仔裤，现在的结果就是全都穿破了，扔进了垃圾箱或者卖给旧衣回收公司。但当时如果用这些钱购买10股Gap公司的股票，到了1987年，10股该股票的市值将达到4672美元。如果当初投资的是1万美元，那么现在得到的回报将是25万美金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



汽车：

1977 年，假如你在花费 6410 美元买了一辆波速牌汽车的话，同时也用相同的价钱以每股 2 美元买了该公司的股票，那么到了 1986 年，它的股价将达每股 312 美元。9 年的时间，你的投资上涨了 156 倍。这些钱，足以买一栋豪华别墅和十几辆高档汽车。但是当初你如果没买这些股票，只是弄了辆汽车，现在你的车已经进了废品市场，你还是平常的人，忙着出入各种打折店，为生活而奔波。

电脑：

1982 年，如果你用 2000 美元买了一台苹果电脑，再用同样的价钱购买该电脑公司的股票，那么仅仅 5 年后，你握有股票的价值就达到 11950 美金，你从中大赚了一笔，用挣来的钱，不仅可以把手中的电脑更新换代，还可以再买辆不错的汽车。如果有兴趣，你还可以继续持有该公司的股票。

要实现这样的投资成功，从林奇的经验中，我们提取了几个通俗易懂的要点，可供大家参考：

（1）长线持有不一定就得大额投资。林奇认为，对抗熊市最好的策略是设置固定的时间表，比如每个月、每三个月或每半年等固定的时间内投资固定的金额，这样就可避免追高杀低的风险，抵抗内心的恐惧。但这样做，并不意味着投资金额的数量就大。

（2）投资前的关注重点是上市公司的质量、竞争力、股本扩张和此行业未来 10 年左右的前景。并不是任何一只股票都适合长线投资，对上面的几个要点进行重点调查，是非常必要的，也是最为关键的。

（3）设想太多不一定收获就多。很多要整天抱着图纸和数据表格进行研究，焦头烂额，尽管也是想找出一只长线持有的优质股，但却陷入了痛苦的选择题，同时过分地关注经济形式、市场状况，很可能会适得其反。

## • 中国股市与美国股市的对比

相比较美国股市，中国股市由于建立的时间短，成熟的体制尚未建立，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



存在着很多不尽如人意的地方。其中最大的问题是我们的上市公司缺乏旺盛的生命力，投资者缺乏那种在美国随处可见的投资机会。像林奇所说，在街上随便转转就可以发现一只潜在的优质股的情况，难以在中国发生。而作为中长线投资，像巴菲特那样一只股票可以持有十几年、二十几年的方式，我们也无法生搬硬套。投资股票必须跟这个国家股市的生态环境结合起来，必须跟企业的生命周期和它发展的模式结合起来。一句话，市场决定一切，而且生产力决定生产关系。我们不能在学完林奇的经验之后，就在中国股市依样画葫芦，那样只会输得底朝天，应该先发现中国上市公司的问题，再针对具体的现实情况，进行正确的投资。

（1）中国的上市公司多为制造业等第二产业，生命周期短，繁荣期更短，有的连寿命都极短，可能两三年的时间就关门大吉了。

（2）品种匮乏，单调。我们的上市公司，缺乏像美国那样普遍的第三产业的公司，大部分都占据了第二产业，而几乎没有第一产业（农业）和第三产业（服务业和商业），这一点其实决定了我们很难像林奇那样以常识性选股。

沪深股市加起来有上千家的上市公司，几乎都是制造业。一方面，说明我们国家的经济尚不发达，另一方面，也说明了中国的制造类企业确实多如牛毛。“世界工厂”的名头不是吹出来的，但这种情况到了股市里，就会给普通投资者的选股活动带来很大的限制。大众股民对于那些诸如矿产、钢铁、汽车或者能源方面的专业知识并不了解，而且那些市场离我们很远，难以近距离地观察和感触，无法得出第一手资料，这就使得投资者在行动的时候总是慢半拍，必须时常关注相应的知识、新闻、政策等，不得不跟这些东西打交道。

所以，中国股市目前还只相当于美国股市20世纪30年代的情况。中国现在处于由重工业社会向多产业社会转型的过程，既有问题，又带着希望。随着时间的推移，我们应该可以看到一些中国企业从激烈的竞争中脱颖而出，真正形成全国或全球性的大品牌，这将是投资者的福音。

为什么制造业企业的股票难以长线持有？因为此类产品的周期越来越

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



短，技术革新快，淘汰率极高。所以不断有公司倒下，又不断有新的公司站起。久而久之，无人愿意把钱长期投到这些公司的股票上面。这也是我们要记住的一点，在中国股市做长线投资，必须跟企业的生命周期相匹配。

像美国就完善得多，林奇能在闲余时间到街上走走，就能发现大量的投资机会，而且得出很好的实用经验，是因为美国已经完成了向多产业社会的过渡。整体的经济体制已经转变为多元化的服务性经济。作为华尔街的上市公司来说，其产品和服务早已经渗入了大众日常生活的每一个部分，与百姓息息相关，衣食住行，各类消费，都与上市公司有关。作为普通的美国人，甚至早晨睁开眼睛，躺在床上，就能看到它们的影子。而在中国，上市公司的模式和数量就简单粗犷得多。

美国股市也曾经历过我们目前的阶段，像道琼斯指数初建时，只是由 9 只铁路股构成的。在当时，铁路亦是美国经济最主要的支撑，铁路股在股市的地位非常崇高。接下来，美国就进入了重工业时代，大量的制造业公司进入股市，像天然气、煤矿、钢铁、橡胶和炼油厂等，占据了美国上市公司的主流。但是经过一系列的发展，特别是美国经济社会的不断进步、发达，几十年后的今天，当年的那些上榜企业，如今存活下来的，只剩下不多的几家了。取而代之的，是娱乐、零售、餐饮、银行、软件电脑，这些与民生唇齿相依的服务产业。

随着中国经济的发展，林奇所提倡的在现实生活中观察股票的办法，一定会为中国的普通投资者带来极大的好处。我们现在就应该多观察身边的产品，多注意相关的信息，耐心等待时机。

## • 常识选股法在中国也有用武之地

林奇曾告诫那些盲从市场的人们："喜欢去购买自己一无所知的股票，这样多数会付出高昂的代价。去冲动地听从专家的建议，投资自己不了解的行业的做法，是非常愚蠢的。"

在中国的股市，也有不少和日常生活紧密相关的股票，只是少有人注意

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



罢了。比如酒类，像贵州茅台，已经有几百年的辉煌历史，如今依然是酒中的圣品，地位很高。从 2001 年开始，它的收益每年都在持续地增长，是个适合长期投资的优质股票。但是很多国人都把目光放到了那些专业的制造业股票上，少有人发现这只有点默默无闻却稳定上涨的绩优股。这种舍近求远的策略，应该引起人们的反思。

就像林奇说的一样，不了解钢铁行业、石油业、能源业的人们，却是对茅台酒十分有研究的人，他们在投资时竟然绕道求远，怀着迫切的盲从心态购买钢铁股。如果因此遭受了损失，只能怪自己，不能怪市场。就像一句玩笑话说的：人倒了霉，可不能怪社会。你掉进了下水道，也总不能怪这个下水道吧，旁边有人行道你不走，非得走在下水道的上面。

如何在中国运用常识选股法？我们总结了一些要点和建议：

1. 日常生活中，尽量使用国货

以这种方式，近距离了解上市公司，把握市场信息。至少，你可以掌握产品的质量，受欢迎的程度等，这是最基本的态度。关注上市公司，就得有一个热爱国货的基本心理。这个逻辑很简单，也可以反过来说，如果你不喜欢上市公司的产品，不使用国货，你怎么能放心地投资呢？

2. 理性投资，培养好习惯

有人说："选股如选妻。"就是这个道理。什么是好习惯？认真，专注。什么是正确的理念？像林奇说的，应该去投资公司，而不是股票本身。把选股当成生活的一部分，去关注熟悉的生活，就一定能得到意外之喜。看看林奇说的："买股票不同于买彩票。每只股票都与其公司的经营状况息息相关。就投资而言，最糟糕的事情就是买那些你毫不了解的公司的股票。"换言之，结婚不是一夜情，把买股当成选老婆，你就明白对她的事先了解是多么的重要。不然，离婚率会很高的。

3. 不要过多关注股价

这是投资者所能找到的最没有价值的信息。而且，股票的价格还经常会传达错误的信息。就像选老婆，股价就是她的外表，而外表无法代表她的心灵，她为人处世的风格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



### 4. 在了解股票前，不要盲目进行投资

### 5. 必要的忠诚度

当你选择到一只好的股票时，应该把它看成是你的婚姻，是你的金钱、投资理念和生活理念的最佳结合。也就是说，你必须具备一定的执著、勇气和毅力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第5章 林奇的投资忠告

尽管没经过任何专业训练，但越来越多的人准备进入股市大展身手，希望借此实现发家致富的梦想。此时，让我们听听林奇的忠告，他曾对业余投资人提出很多种建议，其中一些观点到今天早已成为股市的入门法宝。

第一，不要企图依靠市场带动股票上涨，从而发财。

林奇说："如果是这样，你还不如去赌博。那些希望依赖市场进行赚钱的人往往事与愿违，无法成功，而且对市场预测，也经常会损失资金。最好的做法是去选择一只好股票，而不是去管市场的情况。"他再一次强调了好股票的重要性要大于股市的整体动态。

第二，寻找值得投资的股票。

林奇举了巴菲特的例子，巴菲特当年因为找不到一只值得投资的股票，把合伙人的钱全部还了回去。可见投资股票的关键在于对于回报业绩的分析。"如果没有一家公司有可能给你优秀的回报，那你还不如把钱存进银行。"林奇认为，冒险的行为应该源于发现了机会，如果没有机会，冒险就没有意义。

第三，购买股票之前，应该明确自己的投资方式。

如果没有做出最基本的了解和决心，比如股市的整体情况，对上市公司的信任程度，尤其是，你是否需要股票投资，自己投资的方式，心理承受能力等诸多因素，那就不要轻举妄动。"你打算做短线交易还是长期投资？你对突发事件和不可预测事件的反应如何？投资前你应明确投资目标，并分析清楚自己的投资态度，如果你对上述情况一无所知，而且缺乏信心，那你很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



可能会成为市场潜在的牺牲品。”林奇建议新手要格外慎重，自己把握自己的命运。

最大的问题还在于，投资者能否抵抗自己人性的弱点，最终把握自己的命运。因为决定投资者成败的，并非股票市场，也不是上市公司，而是自己做出的每一个选择。

林奇认为，决定投资者成败的关键在于他自己，是否具备足够的耐心，独立精神、基本常识，以及对风险的承受能力。作为投资者，要经常勇于承认自己的错误，并不受别人的影响，才能及时做出正确的判断，最终获得成功。

## 第一节　投资之前，先照镜子

林奇建议投资者，在进入股市之前，每个人都应该问自己三个问题：

（1）我有固定的房产吗？

（2）我将来是否需要足够的金钱？

（3）我是否具有成功投资人的素质？

最终，投资无论成功或失败，均与这三个问题息息相关。投资者自身的条件往往比凶险的股票市场更能决定投资的结果。林奇说：“这比投资者从权威方面获得的任何信息都要重要。”

认清自己，多么简单的一个工作。可是又有多少人可以做到呢？林奇提出这三个问题是想表明，股票投资者最怕的是回避自身问题，那比选择一个最优质的公司股票还能决定投资前景。即便你找到一个不错的投资对象，也并不意味着你就可以立刻出手，把钱投入进去。因为好的投资要与本身的实际情况结合起来。在做到这一点之前，研究目标公司的财务指标是毫无意义的。

林奇的意思是：投资之前，先照镜子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## • 我有固定的房产吗

买房是一项非常合理的投资，尤其对于普通投资者来说。林奇建议人们把房产作为投资的第一步，既可以居住，又能从中获取风险极低的收益。他说："在打算要投资股票之前，首先应该考虑购买一套房子。买房子是几乎所有的人都能做得相当不错的投资，当然，也会存在例外，比如房子建在了污水沟上。"林奇幽默的话语中，表明房产有着比股票大得多的成功概率。无论是美国，还是中国，房产市场一直火爆，居高不下，稳定而且收益高，作为意图进军股票市场的人们来说，确实可以先一试身手。

很多投资者在买卖房屋时表现得就像个天才，他们有着相当精明的眼光，一眼望去，就知道这个地段的房子在将来的十几年甚至几十年的时间内，有着怎样的升值价值。他们很少因为连续的房产买卖而亏钱。但这些人却往往在股票的买卖中表现得极为幼稚，不仅失去了判断力，还变得盲目而迷惑，易于冲动，挣不到钱，很多人还面临破产或套牢。这显示了股市的风险，股票投资的不确定性，也同时说明房产业的收益是比较稳定的，只要你拥有一定的资金，并且选好了地段，那你的钱就一定会收回来，不会少你一分。

即便是卖了房子然后要被迫搬家的那些人，在处理房子的时候也会待价而沽，将二手房倒卖得比当初价格贵上 10%甚至更高。"见过有人对你说因为买了套房而赔个精光吗？没有，倒是这样悲惨的命运经常出现在那些持有公司证券的人身上。"林奇详细向投资者介绍了房产买卖的一些好处。

第一，房主在买卖的问题上拥有自己的意愿，介入门槛也低，只要先支付 1/5 或者更少的首期房款就能够拿到房屋的使用权，增加你的经济实力。但是当你用保证金购买的股票价格下跌时，你却必须再朝里扔进更多的现金。你的风险是一直存在的，无法消除心头的顾虑。你只能每天盯着股票报价表，生怕昨天刚涨了 1%的收益，今天因为下跌 2%就全打了水漂。不仅如此，你还面临着要赔个底朝天的结果。可是在这个问题上，房产投资者就无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



须多虑，就算房屋的市价下跌，你也不必向银行掏出更多的金钱。林奇说："就算你的房子建在石油管道上或者下陷地区，你不会因此害怕房产经纪人半夜给你打电话，让你第二天上午 11 点之前送过去两万美元，否则就把你的两间卧室低价卖掉，让你无家可归。"而股票投资者却会碰到被迫卖出部分股票补充保证金的情况。林奇认为这是购买房屋的第一大好处：稳定收益，风险极低，且是一劳永逸，只要你具备最基本的投资门槛：手中有一些足够的现金；在银行没有不良信用记录。

第二，购买房子还可以一举多得。假如你是贷款买房，首付 20%的房款拿到一套价值十万美元的房子，每年增值 5%，那么你每年就会获得 5000 美元的投资回报。这么计算下来，你的首付投资回报率其实就在 25%左右。这个回报率如果放到股市，将会是一个制造大富翁的、很难碰到的概率。另外，你的贷款利息可以抵扣所得税，地方政府的房地产税可以抵扣联邦税，相当于获得了一份红利。林奇这样拿美国房产市场投资的事情向人们介绍："房屋本身还可以抵御通货膨胀，在经济不如意的时期，房产本身就是资产保值的避风港。房子永远不会降价。"林奇如此自信地告诉投资者。从他的建议中，我们不难看出房产投资的种种益处。在目前的中国房地产市场，已经有越来越多的人看到了这一点，纷纷从股市中抽身而退，每天抱着钞票去各地看房，比如有名的温州炒房团。

就算是最后决定要把房子卖出，从中大赚一笔的仍然是房主。房主可以拿着挣来的钱再买一套同样规格的房子，这是稳赚不赔的买卖。即使发生了战争，只要炸弹不悬在你的房顶上空，房产仍旧可以不受影响。

作为普通人如何买房？看林奇为我们列出的流程：

先买一套小面积的第一套房子；

获取收益，再换一套中等面积的房子；

再换成一套更大的房子；

当孩子长大了，搬出去住了，你可以随时卖掉这套大房子；

如果愿意，你再换回一套小房子自己居住。

利益的获取是在这一连串的搬迁之中。这是丰厚的利润产生链条，尽管

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



需要很长的阶段，或许 10 年，或许 20~30 年，如果你愿意，还可以一直到你的晚年。期间，你还利用了房子的居住价值，供你和家人居住。

林奇说："这笔增值收入你还不用缴税，因为这是政府对你的一生中唯一的一次增值收入免税。可是在股票买卖中，这种好事绝不会有的，政府对股票投资只会征收重税。"这是林奇为我们说的买卖房产的第三点好处：尽可能低廉的税金，国家的鼓励，银行的支持，加上永远也飞不到天外去的房屋（只要交了首付，它就是你的）。在中国，很多人还会把房屋出租，换取非常可观的租金，以用来支付银行的月供。到最后，还清银行贷款的是租金收入的一部分。不仅房子增值了，而且算起来，只是花费了 10 万块也许更少的首付，就让一套价值 50 万甚至更多的房屋属于了自己。

在房屋的投资上，林奇认为这简直就是一本万利了。他说那句警告人们"不要投资容易损耗或者需要维修保养的东西"的华尔街格言简直就是"一派胡言"。对于投资房屋的另一个利好，林奇举例说，人们不会像那些敏感胆小的股票投资者一样，看到报纸房产专栏上写道"房价暴跌"就吓得把房子甩卖。报纸也不会像每日刊登股价一样把你家附近地段的房产价格标明到小数点的后面几位。电视节目也不会滚动播出每一个地区的房产行情。"电视台的新闻播音员更不会每天专门捧着一张纸，念着你家的房子价格现在每平方米降了多少美元。"可见，房地产的投资跟股票一样，只要长期持有，都是有着丰厚回报的行业，但与股票的不同在于，房产投资风险很小，收益稳定，且有着诸多细节上的好处，它不会让投资者的神经始终处于紧绷的状态，它更接近生活的真实，可以最大化地改善投资者的生活现状，提高生活质量。

林奇认为，买卖股票要比卖掉一套房子更容易，因为打一个电话就行了，但若处理房子，则费劲得多，需要找大车搬家，还要提前很长时间做相当多的工作，这使得房屋的转手率是相当低的。一般都会持有七八年的时间，才会考虑将房子卖掉。林奇觉得，很多人在房产方面是非常优秀的投资者，因为人们从生下来，就住在各式各样的房子里，已经在潜意识中培养积累了无穷的经验，无须经过专业的学习和过度烦琐的分析，就能够得出较为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



正确的答案。检查房屋质量的技巧是代代相传的。可是这些人再去投资股票，就完全成了新手，变得不再那么自信，经常无法做出让自己心安理得的判断。林奇说："这些人在选房子时那么认真，经常要考察几个月的时间，可是选择一只股票却只用几分钟，还不如买一只微波炉花的时间更多一点。"其中透露出了大部分股票投资者失败的原因。

对于房屋的投资规律，林奇建议说："不要购买卖价最贵的房子。"这说明了相互比较的重要性，就像去超市或者集市一样，一定要到处看看，在附近的地段查看一下普遍的情况，了解清楚这一地区将来的商业前景，房产前景，人口搬迁的情况。这样可以帮助你很容易就做出合适的选择。

## ● 我将来是否需要足够的金钱

在进入股市之前，要先问问自己未来是否需要用钱，什么时候用钱，需要多少。这是林奇建议我们自问的第二个问题。也就是说，先检查自己目前的生活状况是十分必要的，家里的财政预算，存款，孩子最近几年的花销预算，购置硬件的计划等。如果在未来的两三年内，你就需要为孩子支付上学的费用，而且这笔费用会占据你和妻子收入的很大一部分，那么你就应该取消投资股票的念头。特别是，孩子的学费会需要你手中的这笔钱的话。

林奇认为，股票市场将来 10~20 年内的走势是相对可以预测的，但未来两三年的股票价格是涨还是跌，这个只有上帝才清楚。"其概率跟掷硬币猜正反的概率差不多。"哪怕你买的是蓝筹股，谁也不敢保证接下来的短短几年，它的价格会一直稳定不动持续上涨，或许它也会突然下跌，吓你一跳。但如果你届时需要用这笔钱的话，你这一跳可能会是掉下悬崖的感觉。

什么样的人不宜把手中仅有的一笔钱投进股市呢？

（1）家有老人的人。应该把钱存进银行以备不患，比如老人的疾病等。

（2）不想工作，没有额外存款，只想靠这笔钱的股票收益来维持生活的人。

（3）虽然有稳定的收入，但将来的一段时间内（五年之内），就会有计

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



划内的花销，而且很可能会动用这笔钱。

符合以上三种条件的人，都不宜急着把钱投入股市。林奇说："你投进股票市场的资金只能限于你能承受得起的损失数量。"也就是说，即便你的钱在股市发生意外，也不会对你的日常生活产生任何不利的影响。至少，不能让股票投资影响你正常的生活，以至产生赌博和投机的想法。人们不能把改善生活质量的想法只寄托在股票上。

## ● 我是否具有成功投资人的素质

林奇认为，对于股票投资者来说，个人素质是最重要的问题。其中包括必要的股票常识、耐心、独立、忍耐力。这是四项最关键的因素，其他还有：开阔的心胸、超然的心态、毅力、谦虚的性格、能够主动承认错误并采取新对策的果断性和不受市场意外因素影响、能够保持冷静心态的能力。

细看林奇讲到的这些必备素质，我们应该先问问自己，到底具备其中的哪一些。很多人觉得高智商对于股票投资来说，是最重要的。林奇否定了这一说法，"最优秀的投资者，他们既不属于智商最高的那 3%，也不属于最差的那 10%，而是在两者之间。"既不能过于自信，也不能过于自卑，这才是最好的股票投资者。"那些所谓的'天才'只会过度迷恋理论的思考，他们太自信了，于是就会自恋，但他们的理论经常会被股票的实际走势击败。"林奇想说的是，现实中的股票走势远比人的智商想象出来的理论要简单得多。而天才们却喜欢把它们想象得无比复杂，以至于就像下象棋一样，过度把注意力放到了对市场形势的推演上，忽视了一些很容易发现的最基本的规律。除此之外，我们再详细分析林奇眼中的股票投资的必备素质。

第一，在得到的信息不充分、不够完全，而且无法验证是否全部准确的情况下，要有能力做出最接近于正确的投资决策。

第二，要可以抵抗自己内心的弱点，可以与内心的直觉相抗衡，并学会分析直觉是否靠谱。

自信是一柄双刃剑，既可助己，也可伤己。但是很多人意识不到这点，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



而且大多数人走进股票市场，正是因为恃着自己似乎强于任何人的自信。他们总觉得自己可以预测股票的走势，判断股票在某一时段的价格，总以为自己的出手时机是最好的，完美无缺。他们感觉自己拥有神奇的能力。正是这种到达自恋顶点的心态，让投资者被无情的事实一次次击败。事实总是残酷的，经常是许多人在纷纷预测股票走势将持续走高或走低时，事态却走向了相反的一面。林奇说："就算那些华尔街的专家，也经常在不适当的时候发表股市是牛是熊的错误论断。"于是林奇不相信专家，也从不过分相信自己。他总是十分理智地分析判断各种因素，经常打倒自己，也会打倒专家的预测。

这真是一种奇妙的现象，在最乐观时，市场给我们重重一击；最悲观时，市场又会出手扶我们一把，让我们继续前进。然后是下一次悲欢的轮回。只有那些在众人悲观时乐观，在众人乐观时保持冷静的投资者，才会取得最大的成功，像林奇，像巴菲特，他们都是投资者中的异类，可以很好地控制自己的情绪，不被大众情绪所感染，不为专家的言论所蛊惑。人的自信是一种永远都难以定位忠奸的情绪，关键的时候它会助你完成大业，必要时它也会给你巨大的惩罚。

林奇认为，问题并不在于人们的智商或者判断的失误，而是当人们根据信息的总结做出一定的反应时，这个信息所反映的事实很可能已经走向了另一面，发生了根本性的改变。股市的晴雨表是怎么组成的呢？林奇说："人类内在的本性让投资者的情绪构成这些，他们不断地在三种情绪间变化，担心，得意，丧气。"在股市之间传播的情绪往往是大部分人的个体情绪组成的一种瘟疫，这些决定不了股票的最终收益，只会给予投资者们额外的负担。林奇说："无法抵抗这些的人，不会成为优秀、成功的投资者。"

因为这样的人性弱点，他们对股市的反应往往流于情绪化。当股市下跌时，他们不懂得看准某些实际上的优质股，逢低建仓，等待它的回转，只会惊慌失措地向外甩卖，回避看上去会发生的"更大的损失"。当股市开始上涨时，他们追涨买入，使得股票的价格越来越高，于是又开始洋洋得意起来，看不到其中隐藏的危险。而这个时候，明智的投资者应该去关注公司的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



经营、管理和市场销售的情况，但是大部分人并没有这样做。即使无法克服情绪的弱点，人们也有机会改变不利处境，只要勇于承认错误，果断地采取正确的行动，也能够扭转局面，但只有最优秀的人才会这么做。

第三，能够坚持自己正确的投资策略，不会因为股票走势的改变，而质疑甚至更换正在实施的策略。

林奇说："投资者容易陷入恐慌，这可以原谅，但却绝不能纵容。"林奇在掌管麦哲伦基金以来，曾在 8 次熊市的时期基金单位净值下跌过 10%~35%，几经折腾，整个 1987 年的股灾下来，林奇的基金收益只有 1%，勉强保证了林奇投资不亏损的纪录。可贵的坚持的品质保证了林奇即便在最困难的时期，也获得了上帝的保佑。林奇说："如果不能坚持明智的判断，阅读再多的股票投资的书籍也没有作用。"坚持并不意味着盲目地死守，股票在几十年内的走势中，甚至也会出过某一最高价处在这一时期的中间时段，如果有人在此时大量买入，并死守不放，那就有很大的可能性赔个精光，比如我们讲过的四川长虹的案例。

很多自称长期投资者的人，碰到股市大跌的时候一下就站到了短期投资的队列里。他们忙着甩卖，脱手，忙着把自己择出来，然后站在旁边看别人的笑话。这样的投资者有长线持有的想法，却没有足够的毅力和明确的判断。很多人为了一点毛头小利而行动，只有那些真正的可以看清大势的投资者，才会在股市大热或者大跌时，耐心地等待市场的热情冷却。他们悄悄地在低价买入那些不再被人买入的公司的股票，从优质股的最低点开始起步。他们从不惊慌，从不得意，也从不绝望，是真正聪明的逆向投资者。

第四，要有不相信任何预测的心理素质。

林奇举例说："投资大亨讲话时，每个人都在洗耳恭听，可这就是问题所在。我建议他们应该赶紧躺下睡觉。当有人向你预测市场走势时，你所要做的不是支起耳朵倾听，而是在他的面前打呼噜。"

林奇忠告每一名计划投资股票的人士：如果说投资有窍门，那就是不要纵容自己相信内心的感觉，而是要约束自己对它不去理会。只要公司的基本面没什么根本的变化，请你一直持有手中的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果做不到这一点，那还不如去找份工作，早起晚睡，领取一份永远不会飞走的薪水。

## 第二节 别指望股市预测

### • 没有人准确预测过股市

林奇曾讲过他记忆中最可怕的一段时期，那是从 1981~1982 年持续 16 个月的经济衰退。在那段时间，失业率为 14%，通货膨胀率为 15%，最低贷款利率为 20%。整个世界都像要崩坍了，以至于很多人说：我们很快就要回到原始社会，去森林中爬树，吃野果，像猿人那样举着标枪追击长颈鹿。专家们都吓坏了，投资者们则陷入了空前的绝望。但是林奇说，此前没有一个人打电话给他告诉他有可能会发生如此严重的经济衰退。当然，事后出来许多“诸葛亮”，都声称危机发生前自己对此心有灵犀，但大衰退发生前的确没有一个人做出过相关的预测。

可是就在危机持续不退、人们最迷茫的时刻，美国股市却突然像专门嘲弄人们的情绪一样，出现了急剧的反弹。林奇说：“好像是一瞬间的事情，整个世界都恢复正常了。”当时的林奇亦像普通投资者一样，摸不清股市形势将走向何方。任何人都毫无预测能力，只能被动地接受任何结果的到来。但是在最低迷的时期，冷静的林奇选择了耐心地等待。相反，如果人们都对这次灾难提前做到心中有数的话，那么所有人都会在股价下跌前疯狂抛售股票，整个美国股市受到的打击会更加沉重，那才是最危险的事情。

许多人不止一次地向林奇询问股市预测的问题。作为大众心目中的成功者，华尔街的“股圣”，人们希望能从林奇口中得到某种特有的预测股市走势的能力，但是林奇调侃道：“我只知道每当林奇得到提升，股市就会下跌。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资者都关注牛市何时到来，以便从中渔利。更想提前获知熊市发生的时间，以便规避风险，顺便看别人笑话。股价成为人们唯一关心的东西，很少有人去静下心研究公司的基本面，市场的波动规律，具体的业绩和销售量，相关政策对未来的市场是否会有影响。林奇对这种现象感到失望，他经常提醒人们把注意力从股价波动上收回来，因为股票投资其实是对公司经营的一种投资行为，股市本身对于人们的收益并非决定性的。

关于1987年股市的大跌，不仅林奇，巴菲特对此同样没有任何预兆。林奇想说明的是，想在股市中赚钱的投资者，并不需要具备预测市场的能力。因为从不相信预测的林奇现在变成了最成功的投资大师，这就是事实的力量，无须任何过多的解释。美国股市发生了那么多次大跌，至少有8次是在林奇经管麦哲伦基金期间，但他没有一次在事前发出过这种预测信息。林奇能做的也只是呆呆地看着他的股票价格飞速下降，他能采取的只是事后的自救行动，和必要的耐心与毅力。他相信市场会好起来，所以他从不绝望。

从不预测股市，这是林奇最基本的投资策略，也有利于他始终保持良好的心态。他经常同各家公司的高级管理人员进行交谈，观察总结市场信息，也会去关注报纸上那些专家们的夸夸其谈。人们研究得范围非常广，从超买指数，超卖指数，头肩形态，看涨看跌比，还有货币供给政策，国外投资的情况，甚至星座的运动规律，但即便这样，林奇也没有发现任何人可以连续地准确预测股市。林奇说："即便能够连续两次预测正确，那些人也早就成了百万富翁，也不会再坐在那里挣一份辛苦的薪水。"

股市价格为何难以预测？林奇为何不屑于做这种短期投机的预测行为？究其原因在于股市的本质：股市是以某种方式与宏观经济活动相关的，所以只能通过对国家整体经济的分析，对具体上市公司的经营活动的分析，来对一段较长时期内的股市环境进行宏观预测。比如林奇可以自信地告诉人们："未来二十年内的股市走势一定是看好的。"但谁也不可能就未来两年内甚至半个月内的股价高低做出明智判断。

最好的预测股市的方法是什么？林奇提到了对于大势的判断，通过预测通货膨胀、经济衰退、国民经济的繁荣和萧条，以及利率的变动趋势来预测

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



未来股市的走势。需要把握的重点是利率与股市的关系。林奇承认二者之间确实存在着非常奇妙的联系，可是也没有人可以根据银行业的规律性预测出利率的变化。

正因为经济学家或投资专家们无法对股市做出预测，才有人如此笑说："假如所有的经济学家都首尾相连地躺着睡大觉，肯定不是一件坏事。"而对林奇来说，那些注重实践的学者，并不是只钟情于理论表述的人，才是他最尊敬的经济学家。林奇提到了爱德华·海曼，作为深受人敬佩的经济学家，他更多地去关注市场的实际情况，如废品的价格，存货的信息和火车不同车皮的货运量对比等。这样的人至少不会去关注星相的变化，把天文学和风水学都跟股市捆绑到一起。

有人曾说："每隔五年，美国经济就会来一次大衰退。"对于这个让人诧异的"规律"，林奇开玩笑地回应："我查过美国的《宪法》，上面没写这样的句子。"林奇告诫投资者："没有任何事情会十分明朗，让你看清所有的细节，而且，一旦明朗起来，你的任何行动都将为时已晚。"

## • 玛雅神话中的灾难趣闻

林奇说："总有一天，还会再出现经济衰退。"这是必然的事情，但没有人可以预测会在什么时间，以什么形式发生，并且造成多大的损失。在他看来，那些为了历史重演而做的预防工作，没有实际意义。

针对这个观点，他讲到了玛雅神话中的那几次灾难趣闻。说的是玛雅人遇到了第一次灾难，是洪水，于是吸取教训，纷纷躲到树上，跑进了森林，但第二次发生的却是火灾，损失更惨重。人们再次总结，为了防止洪水和大火，大家搬到了光秃秃的山顶，结果又碰到了地震。还是没能幸免于难。这期间玛雅人一直在为上次发生过的灾难做预防工作，可每一次都大失所望，因为没有一次灾难是沿袭上次的形式降临人间的。

在经济危机的世界里，似乎没有人类封建社会的世袭制。它们更像是一次危机形式的大竞选，总会以不同的面孔出现在人类面前。林奇说："上帝

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



跟我们开的最大的玩笑是，下次的情况绝不会和上次相同，因此，我们不可能为下一次的情况做好完善的准备。”就算那些得出最新的金融分析结论的专家，实质上讲，也只是在为已经发生过的事情做总结报告。一切都成为历史了，对下一次，我们依然一无所知。经验与教训的总结，只能作为一种事后补救的办法，而不是对未来的危机预防的一劳永逸。

市场总是会愚弄人们，就像 1987 年股市大跌后的次日，人们都在担忧股市将会再来一次“疯狂的崩溃”。尽管已经挺过来了，可都还在忐忑不安，大家都吓得像犯了错误的孩子，不知该如何行动，视股市如吃人恶虎。可出人意料的是，股市突然开始上涨了。人们的一切担心成为空谈。

林奇说：“我们一直在做同样的事情……过去，人们被货币供给增长过快吓坏了，现在，他们又被货币供给增长过慢吓坏了。”人们不断地在经验与教训中反复，从这个墙碰到那个墙，又沿着同样的轨迹碰撞回来了。在成功与失败的幸福和痛苦中，人们在寻找那个可以永久看到光明的出口，可是，出口永远不会出现。

问题是，经济的车轮一直前行，只要把脚步踏在了车板上，跟随它向着目的地前进，又何必在乎这辆车的前方 50 米是不是有个上坡或下坡呢？

## • 买股信号是找到自己喜欢的公司

林奇说：“即使人们能够预测未来，比如说将至的几个月内，股价就会有一次非常大的上涨，这个被你预测到了，你准备从中大赚一笔。但是这仍是远远不够的，你最需要的还是选择一些最正确的股票。如果选错了股票，哪怕整个行情与你预测的完全相同，你也会损失掉一半的投资。”

市场与投资无关。对于此，林奇说：“我早已不再要求自己去调查未来。你所需要的唯一买入信号就是找到一家你喜欢的上市公司，在这种情况下买入股票，你不会太早，但也不会太迟。”林奇否定了股票市场与投资有关的可能性。“未来会怎么样？”这是全世界的人都关注的问题。对于股票投资者来说，可能每天早晨醒来的第一句话，就是对自己提出这样的疑问。巴菲特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



也这样说过："我根本不关心股票市场，那只不过是提供一种参考，看看是不是存在傻子，比如把买卖价格给报错了。"

伯克希尔公司是巴菲特控股的公司，当初在 60 年代成立时，其股票价格仅为 7 美元，现在则暴涨为每股 4900 美元。假设成立之初便投资 2000 美元进去，现在你获得回报则是 700 多倍，达 140 万美金。取得如此成功的巴菲特依旧得出了这样的结论，和林奇是多么的异曲同工。他们都不相信作为投资者来讲，能对股市未来的问题做出解答。他之所以成为人们崇拜的投资大师就在这里。巴菲特认为如果发现一只股票被严重高估，就应该立刻卖掉，不要有任何犹豫。当年，巴菲特就曾做过这样的事情，他把包括利润在内的所有资金都退还给他的投资合伙人，因为他发现当时的市面上没有任何一只值得投资的股票。现在有人具备巴菲特的气概和勇气吗？没有。很多人怀有浓重的投机心理，得意时想挣得更多，失落时抱有侥幸的赌徒意识。如果手中持有 100 万，即使看不到值得信赖的股票，大部分人恐怕也会采取抓阄的办法随便找出一只来，然后把钱一股脑地扔进去。

林奇在知道未来的股市走势是无法预测之后，他也像巴菲特那样，坚持去从市场的实地调查中，寻找一些值得长远看好的上市公司，然后牢牢地抓住它们，把目光盯在更为广泛的市场，而不是华尔街的股圈中。远离那些冰冷的数字和曲线，是投资者走向成功的第一步。如果只是闭着眼睛守在交易大厅的门口，就像被绑在了轮船底部的船桨上，早晚会被海底的巨浪撕得粉碎。找到具有长期盈利能力的好公司，其实是林奇和巴菲特这么多年的投资生涯中唯一在做的事情。

只有这样，即使是非常糟糕的行情，也照样会赚到钱。当然，哪怕是处在牛市，也会有赔钱的可能。巴菲特赔过，林奇也错过了不少挽回股跌损失的机会。比如说，在 1981 年的经济衰退中，Dreyfus 的股票却以每股 2 美元到 40 美元的速度飞快上涨。这是购买的最佳时机，林奇没有出手。事后他非常后悔，同时也明白了在股市中是无法预测未来的。股市存在着极大的不合逻辑性，是一处理性与非理性并存的平台。

林奇建议那些早晨醒来就觉得今年股市会上涨的人，别进股市，最好去

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



亚特兰大赌城。因为没人可以凭借市场预测来赚钱，再专业的投资人和分析家也做不到。

他举了很多例子来证明这个观点的正确性。比方说，投资者事先获知佛罗里达的房地产市场将会非常繁荣，于是从上市公司中选择了 Radice 公司的股票。结果一定会赔掉接近百分之百的资金。再比如计算机，如果不做提前研究，去选择了 Fortune System 公司，那么现实却是在大盘一片大好的情况下，该股票价格从 1983 年的 22 美元一直下跌到 1984 年的 1.875 美元。还有航空公司的例子，如果你提前预测到了航空公司的良好前景而选择了人民航空公司或者是泛美，结果却是前者倒闭，后者的股价由 1983 年的每股 9 美元下跌到了 1984 年的每股 4 美元。大盘的出色表现被你预测对了，但你却因为个股选择不利而赔得像个鸡蛋。林奇又说了钢铁业的例子，在此行业复苏的同时期，LTV 公司的股票从 1981 年的每股 26.5 美元跌到了 1986 年的每股 1.125 美元。而 Nucor 公司的股票却从每股 10 美元上涨到了 50 美元。

这说明什么呢？大盘的上升是无法带动所有个股股票上升的。无论大盘走势如何，个股总会有个高低，即便同一种行业亦是如此。一个聪明的理性的投资者，应该做的是去选择一只正确的股票，担心股市的好坏毫无意义。

林奇调侃地说："至于股市，它自己会照顾自己的，无须你多虑。"

## • 从鸡尾酒会观看股市发展阶段

林奇把股市形势的发展，巧妙嫁接到鸡尾酒会上人们的言谈举止中，以此来形容股市究竟已经到了哪一个阶段。整个比喻分四个阶段：

第一阶段：在低迷期，股市已经下跌很长时间了，不见好转，根本无人理会股票的事情。这时在酒会的场景是，林奇如果对人说自己的职业是基金经理人，对方听完后会非常礼貌地点点头，然后转身就走开了。大家都在讨论诸如球赛、天气或者总统竞选的事情。即便林奇主动谈起股票，人们也会刻意地把话题转开。当没人关注股票这个话题的时候，很可能股市就要止跌反弹了。尤其是无人愿意搭讪一个著名的基金经理。林奇说："这时候的人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



们更愿意去向牙医请教治疗牙斑的问题。"

第二阶段：林奇对人说他是基金经理的时候，或许初识的客人会在他身边逗留一会儿，但顶多向他请教一下股市的风险到底有多大。言外之意投入这么倒霉的股市是否值得。然后，再礼貌的客人也会离开他的身边。关注的焦点仍然是牙医。医学问题或者房产成为鸡尾酒会的热点。尽管此时股市已经缓慢地上涨了15%，浮现了一些生气，可是仍旧没人看到这一点。人们受到的创伤够大了，现在只想遗忘痛苦。

第三阶段：酒会伊始，一大群人就围在了林奇的身边，整个晚上都不想离开他半步。这时股市已经上涨了30%，大家都在谈论股市明天或者更远的时间的走向，希望涨得再快一些，再高一点。牙医仿佛就要消失了，冷清地站在桌边，孤独地端着酒杯，露出寂寞的样子。这时股票成为酒会最大的主题，人们开始忘记痛苦，恢复了狂热的本色。

第四阶段：林奇的周围几乎没有缝隙，全是拥挤的人群。大家围着他，热情洋溢地讨论应该买哪一种股票。牙医此时也凑起了热闹，他甚至忘了自己的老本行，言谈之间就像纵横股市的老手，说话极其专业，眼光非常独到。人们向林奇推荐各类不同的股票，而且它们的股价都在飞速地上涨。林奇说："当邻居都会过来告诉我该买哪只股票的时候，这是一个股市上涨到最高点，而且是将要下跌的准确的信号。"

或许这个鸡尾酒会的理论是成立的，可以供人参考，但林奇绝不会承认，而且也不会跟任何投资者打赌。林奇天生不相信预言家。他明白，最专业的经济学家都不能准确地发出经济趋势的预测，那些每天浸泡其中的股市分析家们也做不到这一点。股票价格在他们眼中只是一条已经发生的曲线，或上扬，或下跌，或者是曲曲折折。他们看不到未来，何况是那些业余投资者呢？林奇的这个理论，或许只是对于股市涨跌过程中人们百种形态的一种表达，一种素描。这是股票投资者们的活生生的画像。

林奇始终坚持他的观点：不必理会道琼斯指数今天是多少，明天又是多少，你只需要坚持购买那些经过市场和历史验证的优秀公司的股票，并且长期持有就足够了。那几乎是唯一可以成功的渠道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 第三节 个人投资的优势

### • 从身边小事中发现投资机会

林奇善于从身边的普通小事中发现投资机会，因为妻子卡罗琳的一件紧身裤，他便意识到了这是一个巨大的商机，于是买下了那家服装生产商的股票。他对普通投资者的建议也是如此："投资机会处处存在，无论是室内还是户外，学校，购物中心，只要用心，都可发现上市公司的影子。像衣食住行、居家、工作等用的产品，都有上市公司的参与。我们可以注意分析这些，找出灵感。"林奇推荐人们努力挖掘自己生活常识中的创造力，为投资积累足够的信心。

在中国，这个办法的应用空间也越来越大。比如牙膏、空调、彩电、手机，这些离我们的生活都非常近。我们可以在购买、使用的过程中，分析它们的生产商的经营和市场实力，从而得出比较好的判断。还有像酒类产品，白酒中的茅台，啤酒中的青岛啤酒、燕京啤酒都是比较知名的上市公司。我们身为消费者，一直处在消费的中心，只要结合别人的消费经验，就一定会发现越来越多的商机。还有像度假的时候，作为黄金周或者春节假期，可以注意一下朋友、邻居们购买的礼品，总结一下最近比较流行什么，判断将来哪一种消费品会比较流行，再去关注目标背后的公司实力。这是一个完善的过程，是投资准备期的重要阶段。

外出旅游的机会也是非常难得的，比如在济南，坐出租会有山东黄金，吃饭会有山东鲁能的餐饮店，都是较为知名的上市公司。购买飞机票时，像南方航空、中国航空、东方航空。在组团方面，桂林旅游、首旅股份，也是上市公司。通过近距离的接触，可以直观地感受这些上市公司的人气、实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



力，从而激发自己新的思维，也许，说不定哪一天，你就能找到一只让你眼前一亮的潜力股。

## ● 寻找低价的优质股

人们投资的心态就是要找到一只好股票，低价买入，并一直持有，当它持续上涨的时候，成为公司的股东，并且一直获取它丰厚的回报。事实上，并非所有的优质股都价格高昂。林奇说："几乎所有的速食店、连锁店或者那些具备高知名度产品的子公司，你都可以成为他们的股东，花费也不多。"它们的确是存在的，关键是寻找的眼光和介入策略。

投资是生活中的一环，是我们的一种生活方式。这是林奇倡导的投资理念。最好的投资就是和好股票一起成长，分享它越来越强大的喜悦，每年获取分红。最有利的介入策略就是在好股票的价格上涨之前发现它，迅速跟进，成为最早的受益者。以便宜的价格买到好股票的心情当然是愉悦的。成为一只优秀股票的股东，从中常年得到收益，是投资者应该追求的方式。

## ● 将喜好与投资结合在一起

当你发现一家极具潜力的上市公司时，恰逢它的股票价格又可以接受，一定不要错过这个机会。林奇说："如果喜欢这家商店，你多半会去买它的股票。"这才是正确的投资心态。

作为消费者，处在一个科技发展日新月异的时代，每天都会出现众多崭新的产品，让我们吃惊，并爱不释手。关注这些产品，一方面为了生活所需。像电视机，每隔几年就会更新换代，从以前的黑白机，到十年前的彩电，再到现在的等离子，液晶彩电。它们的形式也在发生变化，以前是尺寸极小，摆在桌上，床头，现在则是超大型、壁式。电视机的配置也在进步，越来越好的音箱，附带很多辅助的娱乐设备。我们看到了这些变化，喜欢上了这样的产品，但是有没有去研究它们不同的生产厂商呢？如果我们做一下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对比，找到一个最有实力和最持久的商家，恰巧它又是上市公司，接下来我们该做什么呢？

喜欢一个产品，欣赏一家公司的经营能力，这时完全可以按照林奇的建议，拿出一部分闲余资金，尝试去购买它的股票。作为个人投资者，我们可以买很少的股票，不必像林奇那样，动辄便是几千万美元的投入。对于普通股民，我想将爱好与投资结合在一起的方式，是最没有压力和最生活化的一种投资。这里面的要点是：

商品销量好，品牌有保证；

作为上市公司，潜力巨大，有着悠久的稳定的发展历史；

这是主要由消费习惯和消费偏好带来的投资行为；

要给一个自己喜欢的理由。

再看看我们身边有多少值得推崇和信任的上市公司吧，作为电力和能源的使用者，山东鲁能和华能都是全国大型的垄断型企业，它们的实力不仅强大，而且一直在我们的身边服务。每个人都要用电，使用各种能源，难免不对这样的公司产生感情。像手机，更是品牌众多。再比如手机服务提供商，中国移动，中国联通。还有网络提供商，中国网通、中国电信。当它们回归国内 A 股市场的时候，对投资者来说肯定是期待已久的机会。每个人都避免不了使用银行业务，像交行、建行、工行、中国银行等早已经在国内上市，如果被它们的服务所打动，这时何不经过一番比较选择，拿出勇气去拥有它们的股票呢？我们在前面讲过了林奇的种种投资策略，只要根据自己的实际情况，选择一种最适合的即可。

见到了好东西，每个人都会想拥有它。但是要说明一点的是，喜欢和拥有是不同的两种理念。喜欢只是一种情绪，而拥有，则变成了一种专业，一种理性的投资。所以，必要的调研和思考十分必要。这就是接下来要谈的问题：如何拥有。

即便是堪称全球最专业的“股圣”林奇在试图拥有之前，也会进行最充分的调查，收集最丰富全面的信息。如果经过调查之后发现，公司的实际情况并不像我们想象的那般完美，哪怕它的产品在你心目中的地位再重要、再

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



高尚，你也不能冒着天大的风险，为了“喜欢”而去实现你的“拥有”。只有那些从投资角度符合条件的公司，才值得你为了心中的偏爱，把投资目标投放到它们的身上。像茅台酒，就是典型的口碑好市场也好的名优产品，在消费者眼中一直是至尊无上的国宴之酒，甚至是酒中之神，其印象永远也不会损耗半分。如果你既是消费者，又是投资者的话，在做过细致分析后，从“喜欢”到“拥有”就可以采取以下几个步骤了：

（1）先看股票价格，是不是符合自己的预期，能否承受。

（2）再分析公司的财务报表，抓住三个关键点：生产量；销售量；存货。这是提升公司业绩的保证。

（3）经营的正常性，公司还有没有提价的可能性或者计划；条件允许的话，去实地考察。

（4）观察公司有没有资产重组的计划。

（5）一定要看最新的研究报告，并注意一下他人对该股票的看法。

做完以上这些，投资者只是在一定程度上解除了盲目投资的嫌疑。对于真正的股票投资并且持有的过程来说，这还远远不够。可见，即便是自己喜欢的股票，真要拿出血汗钱进行投资时，要做的工作还是很多的。在林奇看来，喜欢一种产品、一家公司，这只是生活的一部分，存在着投资的可能性、充分性。但真要去拥有的时候，这种产品就具备了一定的投资性，成为商业操作的一部分。如何把生活与商业操作完美地结合起来？那就看投资者的智慧了。林奇曾说：“那是我追求的方式。”

## ● 中国个人投资者的优势

长期的低谷之后必会有高峰的出现，中国股市在经过 2002~2004 年的低迷后，从 2005 年的夏季开始了迅猛的反弹。一方面，这是由于股市存在着触底反弹的规律，美国股市已经证明了这点；另一方面，是源于国家对股市前所未有的重视，接连颁布了多项有利政策。在这种情况下，沪深股市一路高涨。2006 年的一整年，沪指疯狂地增长了 130%，引得大量的新股民涌了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



进来，几乎就是排队而入。就像早晨七点左右的公交站牌下，一群黑压压的人拼命地挤向那个狭窄的上车口，生怕再晚一步就吃不到大鱼。

然而，新闯进沪深股市的大多数都是业余投资者，属于个人投资的性质。在这之前，或许大部分人都没怎么接触过股票知识，可见正应了林奇说过的话，当股市狂涨的时候，人们纷纷涌入，当股市暴跌时，人们又纷纷逃跑，从来不懂得逆势而为方能有所作为的道理。不过，个人投资者相比较机构投资者来说，压力要小得多，在具体的投资方略上，也要更自由、更灵活，因为他们没有羁绊，不受约束。其中很多投资者是以买基金为主的，面临的风险较小，但可能收益也不会太高。作为个人类型的投资，如果要取得成功，就必须务实一点，结合自身实际的能力和情况，采取最恰当的办法。

比如，投资的选择，资金的管理，都要处处谨慎。毕竟是一个人，很多还是普通家庭，上有老，下有小，老婆孩子一大堆，一旦有个闪失可不是闹着玩的。作为个人投资，有两点优势：

第一，时间成本。个人的时间成本比较自由，没有机构投资者面临的时间压力那么巨大。像具体的投资公司来讲，因为资金投入量大，风险高，而且获益的要求也高，势必在买卖股票的心态上就比个人投资者要更焦灼，而普通股民则完全可以抱一种玩一玩的心态，没有对回报率的硬性要求。甚至可以这样说，不赔本就是一种成功。

第二，资金管理方面，更灵活，也具备相当的自由度。(1) 最主要的，资金进退自由，配置自由，一切全是自己当家。(2) 无论赢利，还是亏损，不需要公开。赚了，自然高兴；亏了，悄悄擦擦眼泪，谁也看不到，除了老婆抱怨两声，没人谴责你。(3) 没有市场对于资金管理回报率的要求。(4) 进退的时机自己来把握，可以随时空仓撤退。

一方面，以上这四点，机构投资者却无法做到。另一方面，作为普通股民来讲，对于股票市场可以做出更有针对性的判断，灵活地去对市场进行调查，对信息进行总结。而且，在股票的选择上，可以只选择一两只比较看好的股票，这样消耗的精力要小。毕竟资金有限，如果坚持一种中长线持有策略，把投资当成一种乐趣和生活的一部分，也许在五六年或者七八年之后，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不经意间就已经将自己的生活完全改善。显然，在一定程度上，机构投资者似乎不如个人投资者的心态这么豁达。

## 第四节 成功投资必备的信条

### • 选股就像养孩子

把股票当成自己的孩子，对股票怀着关注的感情去进行分析。林奇说："每只股票后面都有一家公司，要去了解它们在干什么，去了解你拥有的，和你为什么拥有它。"同时，股票不能同时持有太多，就像孩子再好也不能养得太多一样。投资者要考虑自己的精力和承受能力。业余选股者是有时间去跟踪 8 家以上的公司的，但林奇建议我们，同一时间内的投资组合不要超过 5 家公司。

孩子太多，再好的家庭也难以对他们照顾周全，总会有遗漏。同理，股票再好，作为个人投资者来说，也无力全部持有。只有紧紧握住那一两只最好的，才能最大限度地具有把握性。耐心，加上握有精品，丰厚的回报是可期的。

林奇一直向人灌输耐心的概念。这个人类性格的代名词与"毅力"、"智慧"等代表投资者良好修养的词汇放在一起，成为决定投资成败的关键。特别是普通投资者，既不是那些坐在华尔街高楼大厦中的专家，每天望着显示器发呆，也不是通常拥有行业内情的知情人士。那么，只有保持耐心，安静观察，对自己要有信心，在挑选股票时，保持一个良好的心态，就会超过专业人士，取得成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## • 下跌也是好机会

林奇欣赏那些在股市下跌时可以坚持不退场的人，他们沉默但是冷静，趁机低价吸纳，悄悄建仓，等待这些优质股票的复苏。就像他说过的，投资者扔进去 1000 美元，赔掉了，顶多损失这些钱，但如果逆势而为，多点耐心，看清哪些是真正的优秀股票，将来得到的回报将远不止这些。巴菲特同意林奇的这个观点，和林奇一样，他同样经常不理会股市的涨跌行情，即便在几次美国股市的大低迷时期，两个人一边卖出不必要的股票，同时都在密切关注那些价格在走低、但实际价值和未来的前景被严重低估的公司股票，逢低吸纳。中国有句古语叫：祸兮福所倚。岂不正是如此！

## • 买对股票，时间就站在你这边

林奇说，只要你做出了正确的选择，持有的是优质公司的股票，那么时间就是站在你这一边。无论股市如何变幻，你都可以等待。他举例说："即使你前 5 年没买沃尔玛，但在下一个 5 年，它仍然是非常好的股票。可是如果你买的是期权，时间就会站到你的对面。"

这表明了无论是短线还是中长线投资，第一步的选择尤为关键。如果选择错误，即便是坚持很多年，也可能只是苟延残喘而已，那叫错上加错。持有大型的前景良好的公司股票，就像拥有一种带有某种固定保证的生活，时间的延长只会给你带来更多的收益。

林奇说："资本利得税惩罚的就是那些频繁换基金的人，当你投资的一只或几只基金表现得不错时，就不要随意抛弃它们，要抓住不放。"这样，才会带来稳定的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 第五节 5种错误的股市传言

股市经常会流行各种各样的传言、说法，有的是正确的，有的是不确定的，而有的，则是完全错误的。林奇为我们指出了一些绝对不能相信的错误说法。他认为相信这些流言是“愚蠢的、危险的”。我们简单列举5种最常见的错误传言：

（1）黎明到来之前总是黑暗的。

（股市不是大自然，黑暗的后面可能是更黑暗。同理，“冬天来了，春天还会远吗?”这样的话也是自欺欺人。）

（2）等的时间太长了。

（该等的时候，就必须耐心地等待。时机绝不是在有序的间隔中出现的，它有时候瞬间就会到来，有时候则需要长久地等下去。不然，无论买或者卖，都不会等到，而只会错过最好的时机。）

（3）既然它已经降了这么多，就不可能再往下降了。

（要记住，股价的底线是零，只要还在零以上，就依然存在降的可能性。）

（4）等它回升到10美元时我就会抛出。

（侥幸心理的表现。股市的操作最需要的就是伺机而变，随机应变，如果这么死板地固守自己的心理价格，肯定会错过最佳机遇。失败者大都如此。）

（5）我上一次错过了一家公司的期货，下一家可不能再错过了。

（过去不值得怀念，也不能后悔。投资者最应该注意的是，现在正发生的事实和将发生的事实，只能根据现在的情况，做出取舍。）

林奇正是因为热衷于投资这项事业，才会在13年的基金经理人生涯中，创造了数不胜数的奇迹。由于他独创性的技巧，特有的执著坚持，智慧的投资理念，他取得了非凡的成功，留下了很多为人们津津乐道的投资神话。同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时，从他的身上，我们也能看到如何才能在投资行业内迈出最坚实的步伐，避免很多无谓的错误。

## 第六节 林奇建议追踪的 3 类股票

彼得·林奇的进攻型投资战略在八九十年代的美国股市，几乎屡战屡胜，掀起了一股林奇风潮。他横溢的才华使得麦哲伦基金摆脱最初四年的困窘，继而就像坐上了火箭，直蹿而上，最终成为华尔街的基金巨头。这其中，林奇的功劳是最大的。在林奇的投资策略中，主要是对 3 种股票的密切关注和操作：

（1）成长型股票；

（2）周期性股票；

（3）起死回生型股票。

此外，林奇虽对高科技股并不怎么感兴趣，但他也曾对有意投资此类股票的人提出过建议。林奇建议投资者主要去关注与此有关的三种公司的股票，以便从网络投资热中分得一份蛋糕。

第一种：买进网络公司供货商的股票。网络是烧钱的行业，不可避免地需要大量的设备、线路和通信服务，这些供应商的利润是非常高的，市场一直火热。就像以前的淘金热，淘金者们大都饿死累死了，向他们出售工具的却都成了最大的获利者。

第二种：开拓网络业务的传统公司的股票。因为有着强大的实体基础来兼营热门的网络业务，前景亦是值得看好。

第三种：通过互联网附带受益的公司的股票。因为削减了成本，简化了作业流程，所以效率更高，收益更好，从经营和管理上，都进入了新的模式。这也可称为新的成长型企业。

成长股在这十几年的美国经济中是比较常见的，比如大量的服务业类的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



企业和公司。在寻找优秀成长股的过程中，林奇发现了一个“72原则”——年投资回报率除以72，等于资产翻1倍需要的年数。他以此来判断一个公司未来的前景有多大。比如说，某公司是25%的投资回报率，那么翻1倍就需要三年。如果是15%，则需要五年的时间。林奇还认为，要学会判断目标公司的扩张期处于哪个阶段，是刚开始，还是已经到了尽头，这对于它是否是成长股至关重要。对于出色的成长型企业，在高收益方面与那些高科技公司相比，并不逊色，而且还有风险较低、可以稳步增长的优点。这是林奇钟情成长股的原因之一。

林奇对金融业的股票也非常喜欢。20世纪80年代初期，他曾经大量收购很多地方银行的股票，希望找出那些具备“美妙前景”的商业银行。价格当然是十分低廉的，麦哲伦基金占了大便宜，从里面捞了不少先机。另外还有一种叫储贷协会的股票，林奇成批购买，一度持有上百只。其中最成功的就是美国联邦国民抵押协会，林奇为它取了个外号叫法尼梅。它从小股出家，最后发展到市值达5亿美元，仅在80年代，就为麦哲伦基金带来了超过10亿美元的收入。

在成长型企业方面，林奇关注的还有通用电器这个一度被误认为周期性较强的股票。还有像柯达、默克制药等一大批潜力无穷的优质股。在娱乐业，林奇也有动作，他的投资触角伸到了健伍制片这样的公司，为麦哲伦带来了源源不断的利润回报。

如何选择成长股？林奇认为这离不开对行业背景的分析。他说：“理论上讲，股票市场上的每一个行业都会有轮到它表现的时候，很多经理人都在赌行业。”他说的赌行业，是指一些经理人预感到汽车行业近期会有不错的前景，于是就会把一定百分比的资金注入汽车股。但是在注入的方式上，还是需要有所选择的，是随机择取，还是逐一分析？林奇通常会采用后者。

对于周期性的股票，林奇认为时机很重要。介入的时机，卖出的时机，任何的环节都会决定投资者的成败。我们都知道，周期性股票可以为投资者带来非常巨额的赢利，但是点背的人也会在里面血本无归，从富翁变成穷光蛋。林奇比喻说：“周期性股票就像玩21点纸牌游戏，假如赌得太久，会把

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



赢来的钱全输光。”他认为此类企业的业绩表现通常会有 7~10 年的周期。比如像克莱斯勒汽车公司，还有像化工、钢铁等行业的周期性企业。这些规律，是投资者必须谨记的。当时间到了 1986 年，林奇不再看好汽车股，而转向了金融，他安排麦哲伦基金进行战略大转移，开始有意淡化周期性股票的投资。

林奇说：“只要选对了股票，就会得到回报，不管你处在哪一个市场周期。如何在泥潭中挖到那只宝贝才是要关心的问题。至于股市，我想还是把它当做存放交易数据的电脑好了。”

## 第七节　应对股市暴跌，林奇教你几招

大家都说股市有风险，最大的风险其实就是股价下跌，而且人们不知道它何时会下跌，甚至是暴跌。

无论美国，还是中国，股市都曾出现过极为严重的暴跌，这跟金融体系是否完整并无太大关系。像 2007 年，中国的沪深股市那次 10 年来最大的股灾，单日跌幅超过了 8 个百分点，只是一个交易日，两市的市值就损失了 1 万亿元的人民币，很多人一夜间赤贫如洗。1987 年，美国的道琼斯指数下跌了五百多点，跌幅超过 22%，是 70 年来美国股市历史上最大规模的一次股灾。当时全美的基金经理都慌了神，纷纷抛售股票，林奇也卖掉了所有不得不卖的股票，以应付巨额赎回的代价。麦哲伦基金一天之内缩水近 1/5，损失达 20 亿美元。整个美国股票的市值也损失了 5000 多亿美元，相当于当时美国国民生产总值的 1/8，自杀者到处都是，很多百万富翁乃至千万富翁变成了穷光蛋。

这种例子在全世界金融界比比皆是。既然难以避免，作为投资者，特别是拿自己的血汗钱进行投资的中小投资者，应该如何面对暴跌？我们来看看林奇的经验和他的建议。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（1）不要因为恐慌而全部抛售。林奇认为，人们在股市的暴跌中感到绝望，抛售股票，卖价往往极低，但即使再惊恐不安，也不要在短时间内就慌不择路地全部卖掉，变得手中一无所有。他的建议是：逐步减持。这样就有可能取得比那些大惊失色之下就全卖掉的人更好的收益，甚至会迎来股市转机的机会。

在全美股灾当年 11 月份，美国股市开始稳步上扬，到了次年的 6 月，市场反弹 400 多点；中国的沪深股市，当天暴跌，次日随即大幅上涨。这些事实验证了林奇的建议是有道理的。如果因为急躁而迷失了头脑，当日惊慌地以最低价卖光全部家底，那么第二天肯定会后悔得以头撞墙了，可见，当面临危机时，恐惧对于股票投资者来说，实在是一种必须戒掉的心魔。

（2）对好的股票要有信心，不要轻易放弃。林奇说："要通过投资股票赚钱，就不能被吓跑，这一点怎么强调都不过分。"在这方面，巴菲特具备非常优秀的品质。巴菲特曾经说过这样一句话："如果因为股票市值损失了一半，就撒手跑开的人，不配投资股票。"

有时多坚持一步，就会看到光明。当然前提是：你持有的股票确实足够优秀。

（3）敢于趁机建仓，买入好股票。林奇反而认为股市大跌是赚大钱的最好机会，因为很多优秀公司的股票价格低到最低点，如果看好它们良好的复苏前景，这时趁机吸纳将是绝佳良机。他说："很多股票的价格因为大跌而被严重低估，对于好的投资者来说，这是最好的机会。我们不要把这种大跌看成是什么灾难，应该看成是一个趁机低价买入的机会。这里面孕育着发大财的机会，巨大的财富通常是利用这种机会赚到的。"

无疑，对于那些有野心、有勇气的人来说，股市暴跌就意味着更大的机遇的到来。

（4）不要试图预测。许多投资人询问林奇预测股价的问题。尤其这种给很多人带来灾难的股灾，股市的大跌，如果能创造一种预测机制，那将是最完美的事情。但林奇声称"宁愿相信电脑算命"也不能相信预测。他发现，在当年华尔街股灾之前，没有任何一位投资专家、证券分析师和经济学家预

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



测到这次有史以来最严重的暴跌，无人发出警告。事实是，在股灾发生前，专家们都在歌舞升平，期待股指再创新高，已经到了疯狂的地步。

他自己不能预测，不会预测，不相信预测，但这并不妨碍林奇成为全美最优秀的基金经理人之一，他的年均投资报酬率达到 29%，让麦哲伦基金 13 年增值 29 倍。所以投资者应该关注的是公司的表现，而不是股票价格。无论是股价如何跌，如何涨，公司本身经营素质和抗风险能力才是最重要的。

## 第八节　林奇赠你 66 条黄金规则

（1）决定股票挑选者命运的不是他们的头脑，而是他们的耐力。

（2）投资并不复杂，任何一个普通人通过留心观察再做一些研究，都可以战胜股票市场上的所谓专家。

（3）你在股市上需要的全部数学知识，是你上小学四年级就学会了的。如果可以通过数学分析来确定选择什么样的股票的话，还不如用电脑算命。

（4）即使陪伴老婆在商场购物时也要睁大眼睛，处处留心，说不定一个新的投资对象就突然蹦了出来呢！

（5）当发现一只股票超过应有的价值时，即使是稍稍超过，也立刻卖掉；当发现股票低于应有的市价时，就马上购进。

（6）盯住你的股票不管其他，不理睬所有那些“精明的忠告”，像“木偶”一样行事。

（7）投资者不要期望专家们会让你一步登天，最大的机遇总是在你前面不远的地方等着你。你要做的只是走过去，努力去发现它！

（8）找到一个好企业只是投资成功的一半，如何以合理的价格买进，则是成功的另一半。

（9）拥有股票就像养孩子一样——不要养得太多而管不过来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（10）当你读不懂某一公司的财务情况时，不要投资。股市的最大的亏损源于投资了在资产负债方面很糟糕的公司。先看资产负债表，搞清该公司是否有偿债能力，然后再投钱冒险。

（11）一般来说，股票的价格长期是看涨的，但为什么100个人里面却有99个最终成为慢性的输家？因为他们是在没有计划地投资，他们在高位买入，却没有耐心等待，在恐惧的情况下急着抛出。在我看来他们这是买高卖低，是给别人送钱。

（12）许多投资者一听到股票下跌就吓得魂不附体，其实这是一种无知的表现。要知道下跌并不意味着灾难，对真正的投资者而言，恰恰是进一步投资的最佳时机。

（13）要投资于企业，而不要投机于股市。

（14）成熟的投资人与幼稚的投资人最大的区别是：成熟者关注风险的那部分，幼稚者却只看到甜头。

（15）关注自己的股票，就像在牌桌上聚精会神地打牌。要不断收集新的信息，以此推算对方的底牌，买入后仍需反复评估股票的价值。四个人打牌，推算其余三个人各有什么牌是很难的，但如果只推算其中一个就简单多了，将复杂的问题简单化是制胜的秘诀。

（16）股价是市场上有人想卖给你的报价，到底要不要买进不应该以别人的报价为标准，独立思考是成功的前提，人云亦云——市场热衷什么你也去讨论什么不如趁早收山。

（17）性格决定命运。什么决定性格？是习惯。什么决定习惯？是兴趣。股票牛气冲天，人们就兴趣盎然，一旦股市委靡不振，人们也兴味索然。但好的投资人却能一直保持对投资的兴趣，而不是周期性波动。每一行业最出色的人都是对该行业充满兴趣的人，厌恶股市还想通过投资股票发财，无疑是天方夜谭。

（18）如果我面临两种选择，一是高竞争复杂型行业中管理有方的优秀企业，二是无竞争简单型管理平平的一般企业，那么我定当买第二种企业的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（19）你也许是世界上最厉害的财务分析家，或者你精于市盈率的分析，但是如果没有信念，你就会相信那些消极的消息。你就会在感到恐惧的时候把它卖掉，毫无疑问，那时候的价格是最低的。

（20）当有人向你预测市场走势时，你所要做的不是支起耳朵倾听，而是在他的面前打呼噜。

（21）典型的大牛股一般要经过 3~10 年或更长的时间才能显示出英雄本色。

（22）带来革命性创新的新行业未必是淘金的好去处。新行业孵化了许多新公司，但是其中只有极少数公司生存下来并主导整个行业。历史上的铁路、电话、汽车、飞机和现在的互联网都是如此。

（23）投资于互联网公司还不如投资于向这些烧钱互联网公司卖东西的公司（就像淘金热衷淘金的没发财反而是卖铁镐的发了财），以及真正用互联网改进业务的传统公司。

（24）小心年收益增长率高于 30%的公司，尤其是高达 50%~100%的公司，一定要以怀疑的眼光进行分析。

（25）需要避开的股票最主要的特征就是时髦。包括热门行业热门股、名字或业务花里胡哨令人有神秘感，或者小声告诉你它们做的是超前的绝密技术。我的观点是，不时髦的未必是好的，但太时髦的一般都是华而不实的，至少是被高估的。

（26）公司营运的成功与其股票在几个月甚至几年的成功之间时常没有关联，但在长时期里，公司的成功与其股票的成功则有百分之百的关联。

（27）要是你找不到你认为有吸引力的公司，就把钱存在银行里，直到你找到为止。

（28）要是你研究 10 家公司，就会发现有 1 家公司境况比你期待的要好。要是你研究 50 家公司，就会发现 5 家。总之，在股市中总能找到令人愉悦的惊奇——成为被华尔街重视的公司。

（29）让时间和金钱去工作，你只需坐下来等待结果。

（30）投资股市绝不是为了赚一次钱，而是要持续赚钱。如果想靠一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“博”而发财，你大可离开股市，去赌场好了。

（31）能赚十倍的股票是中小公司，是你身边的公司。

（32）如果你因为喜欢某种产品而想买一个公司的股票，一定要先弄清这种产品的成功对这家公司的净利润有多大影响。

（33）尽量选择那些所经营业务无聊透顶而沉闷之极的公司股票，不出什么差错的话，这样的股票就是冷门股中增值势头值得看好的绩优股。

（34）在瓶盖加工、垃圾处理以及丧葬服务行业中，你不会遭遇到这种变化无常的危险。投资这类公司，看似愚蠢，其实才是最高明的行为。

（35）对小投资者来说，愚蠢的多元化投资如同恶魔一样可怕。然而，把所有的积蓄都押在一只股票上无疑也十分危险，其道理同把所有的鸡蛋放在一个篮子里一样。只有适当分散则可有效地降低这种危险。

（36）妄图依靠短期投资致富就像依靠买彩票、赛车、赌牌致富一样机会极其渺茫。如果你在股市上每天交易 20 次，那么一年下来要交易 5000 次，而且所有的交易情况都必须记录下来，然后做成报表向美国国税局进行纳税申报。因此，短线交易只不过是一个养活了一大批会计人员的游戏。

（37）如果你发现了一只股票的价格是合理的甚至被严重低估，那你购买它之后，绝对不会遭受致命的打击（前提是你的分析必须是正确的）。

（38）人人都有炒股赚钱的脑力，但不是每人都有这样的胆力。如果动不动就闻风出逃，就别碰股票。

（39）你并不需要“亲吻所有的女孩”。我也曾错过许多 10 倍股，但这并不妨碍我仍然能够战胜股市。

（40）如果我投资正确，能够一下子赚 400%！而如果判断失误，只不过损失 60%而已。

（41）买股票就像找老婆，太容易离婚不是什么好现象。如果一开始做出了非常明智的决定，就不要想着放弃。如果不是这样，无论如何都会是糟糕的结果。

（42）如果有我不愿买的股票，那它一定是最热门行业中最热门的股票。

（43）没有人能够预测利率、经济形势及股票市场的走向，所以不要去

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



搞这些预测。你应该集中精力了解你所投资的公司情况。

（44）你投进股票市场的资金只能限于你能承受得起的损失数量。

（45）每只股票的背后都是一家公司，你应该去了解这家公司在干什么。

（46）通常，在几个月甚至几年内，公司的业绩与股票的价格无关。但长期而言，两者之间的联系是 100%的。

（47）一个人天生就具有一种投资才能，如果你能巧妙投资自己耳熟能详的企业，即使 10 个专家也要甘拜下风，你成功的概率将远远超过他们。

（48）千万不要受一个公司的名字所迷惑，那些有着动听名字的公司，其公司股票的表现不一定就乐观。而那些名字看似枯燥透顶的公司说不定倒会给我们一个大大的惊喜。

（49）如果利用数字分析能成功的话，那些数学家、科学家就是最有钱的人了。

（50）个人任何的优点都会发挥作用，只要有心，不相信那些虚无的东西，脚踏实地，运用科学的办法，每个人成功的机会都是相等的。

（51）永远不要投资那些你不了解其财务状况的公司。买股票最大的损失来自于这些公司。你应该仔细研究公司的财务报表，确认它不会破产。

（52）避开热门行业的热门股票。最好的公司也会有不景气的时候，增长停滞的行业里才有大赢家。

（53）在投资历史上，只有那些在人云亦云的时候保持清醒的人才能赢得最后的胜利。

（54）通过短线操作养家糊口的机会，就像赌牌或者赛车一样非常渺茫。

（55）如果你用 1000 元钱买股票，最大的损失就是 1000 元。但是如果你有足够的耐心，你可以获得 1000 元甚至 5000 元的收益。个人投资者可以集中投资几家绩优企业。持股太多，就会失去集中的优势。如果你长期持有几个大赢家，那么就会终生受益。

（56）大公司的股票往往涨幅不会太大，而小公司的股票往往涨幅很大。

（57）一家值得投资的企业并不总是那些看上去正春风得意的企业，那些正面临倒闭的企业有时也值得一试。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（58）股市崩盘、回落、狂跌之际，人人惊慌失措，甚至魂不守舍。他们争相挥泪抛出自己手中的股票，哪怕赔钱也要扔掉这些“烫手山芋”。然而，这个时候，如果你能够镇定下来并且擦亮自己的眼睛，一定能够发现一些很不错的股票。

（59）不要理会周末的焦虑和媒体最新的让人恐慌的言论。卖掉股票是因为公司的基本情况恶化，而不是因为天要塌下来了。

（60）大部分人在购买股票时，都会感觉真正的大牛股离自己非常遥远，绝不在自己身边，从而他们相信了权威人士的推荐，去购买那些自己一无所知的股票，但在我看来，与其冒着巨大的风险把赌注投给某张不知大小的牌，还不如拿起手中最大的一张牌，勇敢地甩出去。

（61）你必须知道你买的是什么，以及买它的原因，像“这孩子肯定能长大成人”之类的话绝对是不可靠的。

（62）在每个行业和每个地区，注意观察的业余投资者都能在职业炒家之前发现有巨大增长潜力的企业。

（63）当你持有好公司的股票时，时间站在你这一边，你要有耐心。即使你在头 5 年中错过了沃尔玛的股票，但在下一个 5 年，它仍是大赢家。

（64）投资的法宝不是得自于华尔街投资专家，它应该来自于你自己的内心。如果可以利用自己的经验，投资于你已经熟悉的行业或企业，你就能够战胜专家。

（65）如果因为股票市值损失了一半，就撒手跑开的人，不配投资股票。

（66）要通过投资股票赚钱，就不能被吓跑，这一点怎么强调都不过分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

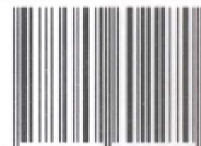
投资理财赢家系列



彼得·林奇说，对于外行人来说投资机会随处可见。只要仔细观察一下商业的发展趋势，留心一下周围的世界，从购物中心到自己工作的地方，你就可以比专业分析人员更早地发现那些潜在的会大获成功的公司。

彼得·林奇掌管麦哲伦基金期间所创下的投资报酬率在股市的历史中，几乎无人能比。该基金也成为世界上最成功的基金。

网址：www.E-mp.com.cn
ISBN 978-7-5096-0227-0



定价：26.00元